



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Petra Kučerová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Petra Kučerová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2015 až 2018 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

ABSTRAKT

Téma mojí bakalářské práce se nazývá zhodnocení finanční situace společnosti Alca plast, s.r.o. v letech 2014–2018. K provedení finanční analýzy byly využity vybrané finanční ukazatele a jejich pojmy jsou vysvětleny v teoretické části práce. Další část je analytická a slouží ke zhodnocení jejích výsledků a následnému porovnání s konkurenční firmou. V závěru jsou popsány návrhy změn, které by pak měly přinést zlepšení finanční situace společnosti.

ABSTRACT

The topic of my bachelor thesis is called evaluation of the financial situation of the company Alca plast, s.r.o. in between the years 2014-2018. To perform the analysis there were used selected financial indicators and their concepts are explained in the theoretical part. Next part is the analytical one and it is used for the evaluation of their results and then for comparison with a competitors company. In the end are described proposals for changes which should bring improvement of the financial situation of company.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash-flow, rentabilita, likvidita, finanční situace

KEY WORDS

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash-flow, profitelabity, liquidity, financial situation

Bibliografická citace

KUČEROVÁ, Petra. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127633>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16.05.2020

.....

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D., za cenné rady a připomínky, které mi pomohly k vypracování mé práce. Mé díky patří také společnosti Alca plast, s.r.o., za poskytnutí potřebných informací.

OBSAH

ÚVOD	11
1 Cíl práce, metodika a postupy zpracování.....	12
2 Teoretická východiska práce.....	13
2.1 Definice finanční analýzy	13
2.2 Metody finanční analýzy	13
2.2.1 Fundamentální analýza.....	14
2.2.2 Technická analýza.....	14
2.3 Zdroje finanční analýzy.....	15
2.3.1 Rozvaha	15
2.3.2 Výkaz zisků a ztrát.....	15
2.4 Uživatelé finanční analýzy	15
2.5 Analýza absolutních ukazatelů	16
2.5.1 Horizontální analýza	16
2.5.2 Vertikální analýza	17
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	17
2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	18
2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPPF)	18
2.7 Analýza poměrových ukazatelů	18
2.7.1 Ukazatelé rentability	19
2.7.2 Ukazatelé aktivity	21
2.7.3 Ukazatelé zadluženosti	23
2.7.4 Ukazatelé likvidity	24
2.7.5 Provozní ukazatelé	25
2.8 Analýza soustav ukazatelů.....	26

2.8.1	Bonitní modely.....	27
2.8.2	Bankrotní modely.....	28
3	Analýza současného stavu firmy	29
3.1	Základní údaje o společnosti.....	29
3.2	Historie a charakteristika společnosti.....	30
3.3	Organizační struktura	31
3.4	Konkurenční podnik.....	31
3.4.1	Společnost Geberit spol. s r.o.	31
3.5	. Analýza absolutních ukazatelů	32
3.5.1	Horizontální analýza aktiv.....	32
3.5.2	Horizontální analýza pasiv	34
3.5.3	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	36
3.5.4	Horizontální analýza Cash flow.....	37
3.5.5	Vertikální analýza rozvahy	38
3.6	Analýza rozdílových ukazatelů.....	40
3.6.1	Čistý pracovní kapitál.....	40
3.6.2	Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	41
3.6.3	Čisté pohotové prostředky	41
3.7	Analýza poměrových ukazatelů.....	42
3.7.1	Ukazatelé rentability	42
3.7.2	Ukazatelé aktivity	45
3.7.3	Ukazatelé zadluženosti	52
3.7.4	Ukazatelé likvidity	55
3.7.5	Provozní ukazatelé	59
3.8	Analýza soustav ukazatelů.....	62
3.8.1	Bonitní modely.....	62

3.8.2	Bankrotní modely.....	63
4	Vlastní návrhy řešení.....	65
4.1	Řízení pohledávek a jejich vymáhání.....	65
4.1.1	Skonta a bonusy	65
4.1.2	Prověřování odběratelů.....	67
4.1.3	Vymáhání pohledávek.....	67
4.1.4	Faktoring.....	69
4.1.5	Úrok z prodlení za pozdní úhradu pohledávek	71
4.2	Zaměření se na prodej konečnému spotřebiteli	72
4.2.1	Prodejna v centru města	72
4.2.2	Propagace.....	73
	ZÁVĚR	76
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	77
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	81
	SEZNAM GRAFŮ.....	82
	SEZNAM OBRÁZKŮ	83
	SEZNAM TABULEK	84
	SEZNAM PŘÍLOH	86

ÚVOD

V dnešní době, kdy se na trhu objevuje velké množství konkurenčních firem, je velmi důležité, aby se management firmy zaměřil na oblast finančního řízení. Pokud se finanční řízení provede správně, vede k nalezení výhody, která může být klíčová pro to, aby se společnost mohla stát úspěšnější než její konkurence.

Finanční analýzou jde zhodnotit jak minulou situaci, tak i současnou situaci společnosti. Díky výsledkům plynoucích z této analýzy lze poznat silné a slabé stránky podniku a tím se i vyhnout případným problémům plynoucích z nedostatků. Může také sloužit jako podklad pro budoucí rozhodování a následné návrhy na vylepšení chodu firmy. Jako podklad pro výpočty slouží účetní výkazy rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow.

Jako téma pro svoji bakalářskou jsem si vybrala hodnocení finanční situace firmy Alca plast, s.r.o. v letech 2014-2018. Společnost se zabývá výrobou sanitárních produktů a sídlí ve městě Břeclav. Cílem mojí bakalářské práce je vyhodnocení finančního zdraví této firmy pomocí metod finanční analýzy. V práci byly využity jak účetní výkazy, tak i osobní poznatky plynoucí z konzultace se zaměstnanci z různých oddělení této společnosti. Výsledky finanční analýzy a jejich ukazatelů budou následně porovnány s vybranou konkurenční firmou, která působí ve stejném oboru podnikání. V některých případech jsou ukazatelé porovnány i s oborovým průměrem.

Práce je rozdělena do tří částí, kde v první z nich je popsána teorie, která následně vede k porozumění a vypracování praktické části. V této části je popsána vybraná analyzovaná firma společně s její konkurencí a provedena finanční analýza obou společností a jejich účetních výkazů. Poslední část je věnována naleznutí optimálních návrhů a postupů, které byly navrženy ze zjištěných nedostatků, a které by tak měly zlepšit finanční situaci analyzované společnosti.

1 Cíl práce, metodika a postupy zpracování

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku Alca plast, s r. o. v letech 2014-2018 za pomoci určitých metod finanční analýzy, následné posouzení jejich výsledků a vypracování návrhů na zlepšení situace společnosti.

Pro dosažení hlavního cíle práce, je zapotřebí splnit tyto dílčí cíle:

- teoretické vymezení finanční analýzy, potřebných ukazatelů a metod potřebných k jejich výpočtu,
- představení vybrané firmy,
- představení konkurenčního podniku,
- sběr a následné zpracování informací z účetních výkazů obou firem,
- výpočet a zpracování finančních ukazatelů,
- porovnání finálních výpočtů s konkurenční firmou,
- návrhy na zlepšení celkové finanční situace společnosti.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí, kde se první část věnuje teoretickému vymezení pojmů finanční analýzy a její problematice. Pro vypracování příslušné finanční analýzy je potřeba získání pravdivých dat o posuzovaných firmách. Tyto informace nám poskytnou účetní výkazy rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích neboli cash flow. Obě firmy tyto zmíněné výkazy zveřejňují. Na základě těchto údajů vypočteme jednotlivé finanční ukazatele, a to tedy přesně absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů.

V druhé části se zaměřím na vybranou firmu pro tuto analýzu – Alca plast, s. r. o. Poté popíšu základní informace o firmě, její historii, úspěchy a organizační strukturu. Dále bude představena konkurenční firma Geberit spol. s r.o. Na základě vlastních výpočtů jednotlivých ukazatelů bude provedeno porovnání hlavního podniku s její konkurencí a následná interpretace těchto výsledků.

V poslední části bakalářské práce budou na základě výsledků z finanční analýzy zmíněny návrhy na zlepšení finančního zdraví firmy Alca plast, s. r. o.

2 Teoretická východiska práce

Tato kapitola vysvětluje základní teoretické pojmy. Budou zde popsány metody finanční analýzy, objasnění významu jejich ukazatelů, které jsou následně použity v praktické části této práce.

2.1. Definice finanční analýzy

V dnešní době, kdy se neustále mění ekonomické prostředí, se firma, která se chce udržet na trhu v dobré pozici, neobejde bez rozboru finanční situace. Ta se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí, jako jsou změny tržní struktury a konkurenční pozice (Růčková, 2008, s. 9).

„Slouží tedy ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 17).

Je potřeba pro krátkodobé, a zejména pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Kromě analýzy finančního postavení a pozice podniku, ji lze využít k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku apod. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 17).

Analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování používají nejen samotní manažeři podniku, ale také investoři, obchodní partneři, státní i zahraniční instituce, zaměstnanci, konkurenti a v neposlední řadě i odborná veřejnost (Knápková, Pavelková Remeš, Šteker, 2017, s. 17).

2.2. Metody finanční analýzy

V odborných publikacích se často lze setkat s dělením metod na:

- fundamentální analýzu,
- technickou analýzu (Sedláček, 2001, s. 5).

2.2.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza se využívá k posouzení firmy na základě znalosti vazeb mezi ekonomickými a mikroekonomickými činnostmi. Rozbor je zaměřen především na kvalitativní vyhodnocení jednotlivých ekonomických faktorů, kde je odborný odhad založený na základě znalostí analytika (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 53).

Analyzuje se vliv:

- vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- současná fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů (Sedláček, 2011, s. 7).

2.2.2 Technická analýza

Technická analýza na rozdíl od fundamentální analýzy využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a k posouzení výsledků z ekonomického hlediska (Sedláček, 2011, s. 41).

Metody finanční analýzy se dělí:

1. Analýza absolutních ukazatelů
 - horizontální analýza (analýza trendů),
 - vertikální analýza (procentní rozbor),
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza cash flow
4. Analýza poměrových ukazatelů
 - rentability,
 - aktivity,
 - zadluženosti a finanční struktury,
 - likvidity,
 - kapitálového trhu,
 - provozní činnosti,
 - cash flow
5. Analýz-a soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady,

- predikční modely (Sedláček, 2001, s. 8-9).

2.3. Zdroje finanční analýzy

Hlavním podkladem pro vypracování kvalitních výsledků finanční analýzy je získávání informací z účetních výkazů. Je nutná znalost jak jednotlivých položek, tak vzájemná propojenost mezi výkazy (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 21).

Mezi tyto výkazy patří:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- přehled o peněžních tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 21).

Pro účely této bakalářské práce vysvětlím pouze pojem rozvaha a výkaz zisků a ztrát.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který podává informace o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha je stavový výkaz, který se vždy sestavuje k určitému datu. Musí zde platit základní pravidlo, které říká, že aktiva a pasiva se musí rovnat (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 24).

2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát sleduje přehled o hospodaření firmy. Jeho obsahem jsou výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výkaz zisků a ztrát je tokovým výkazem, poskytuje tedy informace o určitém časovém intervalu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37).

2.4. Uživatelé finanční analýzy

Informace ohledně finančního stavu firmy nezajímají pouze firmu samotnou, ale je předmětem zájmu mnoha dalších subjektů, kteří s ní přicházejí do kontaktu (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 9).

Jsou to především:

- investoři,
- manažeři,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- zaměstnanci,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 2009).

2.5. Analýza absolutních ukazatelů

Základním zdrojem pro tuto analýzu jsou data obsažená ve finančních výkazech. Důležitým aspektem je, že se jedná o data v absolutním vyjádření. Tyto výkazy se rozlišují podle toho, jestli se jedná o veličiny stavové či tokové. Veličiny stavové uvádí k určitému datu hodnotu majetku a kapitálu – jedná se o rozvahu. Naopak tokové veličiny informují o změně ukazatelů, k níž došlo za určitou dobu – jde o výkaz zisků a ztrát a cash flow. Absolutní ukazatelé tvoří základní východisko rozboru, ze kterých se počítá vertikální a horizontální struktury účetních výkazů (Kislingerová, 2007, s. 64).

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je nazývána také analýza trendů. Hledá časové změny absolutních ukazatelů a odpovídá na otázky: O kolik jednotek a o kolik % se změnila příslušná položka v čase? Je nutné zpracování dostatečně dlouhých časových řad, aby se dalo vyhnout nepřesnostem z hlediska interpretace výsledků propočtu. Také je vhodné brát v úvahu prostředí, ve kterém firma funguje (Růčková, 2008, s. 43).

$$I_{1*(t-1)}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}$$

, kde

$B_i(t)$ je hodnota ukazatele v roce t , mínus v roce $t-1$ a $B_i(t-1)$ je hodnota ukazatele v předešlém roce (Vochozka, 2011, s. 20).

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je známá též jako procentní rozbor, se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů jak aktiv, tak pasiv. Jde o procentuální vyjádření určitých položek účetních výkazu k celkové sumě aktiv nebo pasiv. Vertikální analýza usnadňuje srovnatelnost účetních výkazu v rámci firmy s předchozími obdobími, ale i s firmami ve stejném oboru podnikání. Struktura aktiv nás informuje o tom, do čeho firma investovala a struktura pasiv zase ukazuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen (Růčková, 2008, s. 43 a 44).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

, kde

B_i je hodnota vybraného aktiva nebo pasiva a \sum je hodnota aktiv nebo pasiv celkem (Vochozka, 2011, s. 20).

2.6. Analýza rozdílových ukazatelů

Základem pro výpočet rozdílových ukazatelů je rozvaha.

Jedná se o tyto ukazatele:

- čistý pracovní (provozní) kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní kapitálový fond (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 85-86).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, které je nutno v nejbližší době uhradit. Má dopad na platební schopnosti podniku, který musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, aby zajistil likviditu. Čistý pracovní kapitál ukazuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Nabývá-li záporných hodnot, jde o tzv. *nekrytý dluh* (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83).

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 83) se rozlišují dva způsoby:

- manažerský

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

- investorský

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní zdroje} + \text{Cizí dlouhodobý kapitál} - \text{Stálá aktiva}$$

2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků, která se vypočítá jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky, jako peníze v hotovosti, na účtech, někdy též směnky, šeky a krátkodobé cenné papíry, a okamžitě splatnými závazky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84)

2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPPF)

Představuje střední cestu mezi předchozími dvěma ukazateli. Z oběžných aktiv vyloučíme zásoby a poté odečteme krátkodobé závazky (Sedláček, 2001, s. 38).

$$\text{ČPPF} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$$

(Sedláček, 2001, s. 38)

2.7. Analýza poměrových ukazatelů

Patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy, která dává náhled o finanční situaci podniku. Pokrývá veškeré složky výkonnosti a charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu (Sedláček, 2001, s. 61).

Nejčastější skupiny ukazatelů:

- ukazatelé rentability,
- ukazatelé aktivity,
- ukazatelé zadluženosti,
- ukazatelé likvidity,

- ukazatelé tržní hodnoty,
- provozní ukazatelé,
- ukazatelé na bázi finančních fondů a cash flow (Sedláček, 2001, s. 61).

2.7.1 Ukazatelé rentability

Nazývané také ukazatelé výnosnosti, návratnosti a profitability ratio poměřují zisk dosažený z podnikání s výší zdrojů firmy, které byly použity k jejich dosažení (Sedláček, 2001, s. 62).

Mezi ukazatele rentability patří:

- rentabilita vloženého kapitálu,
- rentabilita celkových vložených aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita dlouhodobých zdrojů,
- rentabilita tržeb (Sedláček, 2001, s. 62).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Označován jako základní měřítko finanční výkonnosti a vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Poměřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy, bez ohledu na zdroje financování (Hrdý, Horová, 2009, s. 125).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

, kde

EBIT je hospodářský výsledek před zdaněním (Hrdý, Horová, 2009, s. 125).

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)

Lze vypočítat jako podíl zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Do čitatele lze za zisk dosadit buď EBIT, nebo čistý zisk navýšený o zdaněné úroky. Pokud se dosadí EBIT, jedná se o ukazatel měřící hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Využívá se při porovnání firem s rozdílnými daňovými podmínkami. Použije-li se druhá varianta, poměřují se vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky vyplacené věřitelům (Sedláček, 2001, s. 63).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Nebo

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky} (1 - \text{sazba daně})}{aktiva}$$

(Sedláček, 2001, s. 63)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Zobrazuje zhodnocení kapitálu, který do podniku vložili vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři). Ti zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos, vůči riziku, které podstupují. Tento ukazatel sledují hlavně tedy investoři, kterým záleží na tom, aby výsledek byl větší než úroky, které by mohly obdržet z jiné formy investování (Bařinová. Vozňáková, 2005, s. 60).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Bařinová. Vozňáková, 2005, s. 60)

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Poskytuje informace o ziskové marži, která je důležitá pro hodnocení úspěšnosti podniku. Její hodnotu je dobré porovnat s podobnými podniky. Udává, kolik Kč zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb. V čitateli lze použít zisk před zdaněním nebo EBIT, ten je vhodný pro zmíněné srovnání mezi podniky, protože není ovlivněn kapitálovou strukturou a v případě podniků z různých zemí ani odlišnou mírou zdanění (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 107).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 107)

2.7.2 Ukazatelé aktivity

Pomocí těchto ukazatelů zjišťujeme, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Pokud se jich ve firmě nachází více, než je účelné, tak vznikají zbytečné náklady, a tím nižší zisk. Naopak má-li jich nedostatek, vážne výroba nebo přichází o potenciální příležitosti, a tím i o výnosy, které by mohla získat (Sedláček, 2001, s. 66).

Obrat celkových aktiv

Je označován jako komplexní ukazatel měřící efektivnost využívaných celkových aktiv v podniku. Ukazuje, kolikrát se celková aktiva otočí v tržby za rok. Doporučená hodnota pro tento ukazatel se pohybuje od 1,6- 2,9. Pokud se výsledek dostane pod minimální hodnotu, znamená to, že má příliš vysoký stav majetku, který by měla snížit, anebo zvýšit tržby (Hrdý, Horová, 2009, s. 127).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

(Hrdý, Horová, 2009, s. 127)

Obrat stálých aktiv

Jeho výsledek podává informace o tom, zda má smysl pořídit další investiční majetek (Sedláček, 2001, s. 67).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

(Sedláček, 2001, s. 67)

Obrat zásob

Znázorňuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Problémem tohoto ukazatele je, že náklady se uvádí v pořizovacích cenách a tržby odrážejí tržní hodnotu, proto je skutečná obrátka nadhodnocována (Sedláček, 2001, s. 67).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

(Sedláček, 2001, s. 67).

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Konkrétně kolik dní trvá jedna obrátka (Hrdý, Horová, 2009, s. 128).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{\frac{tržby}{360}}$$

Nebo

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{360}{obrat\ zásob}$$

(Hrdý, Horová, 2009, s. 128)

Obrat pohledávek

Vyjadřuje počet obrátek pohledávek během daného období. Ukazuje, za jak dlouho jsou pohledávky splaceny (Hrdý, Horová, 2009, s. 129).

$$Obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledváký}$$

(Hrdý, Horová, 2009, s. 129)

Doba obratu pohledávek

Měří dobu od prodeje do doby, než podnik obdrží platby od svých odběratelů. Výsledná hodnota se poté srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Výpočet by měl odpovídat průměrné době splatnosti faktur přijatých. Čím větší je doba inkasa pohledávek, tím větší je potřeba úvěrů a tím spojené i vyšší náklady (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{průměrný\ stav\ pohledávek}{tržby} * 360$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává dobu, za jak dlouho odběratelé uhradí tzv. „bezplatný obchodní úvěr“. Tento ukazatel by se měl rovnat době obratu pohledávek, avšak nejlépe by tato doba obratu měla být větší než u pohledávek (Růčková, 2010, s. 61).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby} * 360$$

(Sedláček, 2011, s. 63)

2.7.3 Ukazatelé zadluženosti

Slouží k hodnocení finanční stability podniku, kde je základní podmínkou rovnováha finanční a majetkové struktury podniku (Hrdý, Horová, 2009, s. 129). Ukazuje také výši rizika, kterou společnost nese při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je důležité si tuto strukturu optimálně zvolit. Při velké výši cizích zdrojů dochází k vyšší zadluženosti podniku, kde je potřeba schopnost podniku splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Vyšší míra zadluženosti dává špatný dojem okolním subjektům (banky, dodavatelé, věřitelé, ...), protože vlastní kapitál je méně rizikový. Ovšem je známo, že cizí kapitál je levnější než vlastní díky úrokům, které jsou součástí nákladů, jež snižují zisk, a tím krátí daně (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85).

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Je obecně známo, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů, proto zákonitě věřitelé preferují nižší hodnotu tohoto ukazatele (Hrdý, Horová, 2009, s. 129). Optimální hodnota je mezi 30-60 %. Pokud však výsledek vyjde vyšší než doporučená hodnota, firma by mohla obtížně shánět další cizí forma financování od věřitelů (Sedláček, 2001, s. 69).

$$Celková\ zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{aktiva\ celkem}$$

(Sedláček, 2001, s. 69)

Míra zadluženosti

Je velice významná u banky v případě nové žádosti o úvěr. Posuzuje, jak moc by byly ohroženy nároky věřitelů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87).

$$Míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

Koeficient samofinancování

Nazývá se také ukazatel vlastnického rizika a definuje, do jaké výše dokáže podnik pokrýt svůj majetek vlastními zdroji (Hrdý, Horová, 2009, s. 130).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Hrdý, Horová, 2009, s. 130)

2.7.4 Ukazatelé likvidity

Charakterizuje schopnost firmy platit své závazky. Ukazatel likvidity poměřuje to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. Podle toho, jaký majetek s příslušnou likviditou se dosadí do čitatele, tak se dostane několik stupňů ukazatelů likvidity. Čím jsou výsledky vyšší, tím je platební schopnost firmy lepší (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 54-55).

Od pojmu likvidita je velmi důležité rozlišovat pojem solventnost – připravenost hradit své závazky v době jejich platnosti (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 54).

Mezi ukazatele likvidity patří:

- běžná likvidita (likvidita III. stupně),
- pohotová likvidita (likvidita II. stupně),
- okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 54).

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje. Je důležité zvážit strukturu zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k jejich prodejnosti. Proto by ze zásob měly být odečteny ty, které jsou neprodejné. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,5 – 2,5 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91-92).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91-92)

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Ukazatel by neměl nabývat hodnotu menší než 1, doporučuje se 1 – 1,5 (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 55).

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{krtkodob pohledávky} + \text{krtkodob finann majetek}}{\text{krtkodob závazky}}$$

(Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 55)

Ukazatel okamžit likvidity (likvidita I. stupně)

Výsledky měří schopnost firmy hradit své splatn závazky (Sedlcek, 2001, s. 75). Likvidita by měla nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud vyjdou hodnoty vysok, jde o neefektivn využití finančních prostředků (Knpkov, Pavelkov, Šteker, 2013, s. 92).

$$\text{Okamžit likvidita} = \frac{\text{krtkodob finann majetek}}{\text{krtkodob cizí zdroje}}$$

(Knpkov, Pavelkov, Šteker, 2013, s. 92)

2.7.5 Provozní ukazatel

Uplatňují se ve vnitřním řízení. Pomáhají sledovat vývoj základní aktivity firmy. Opírají se o tokov veličiny, snaží se hospodrn vynakládat náklady, a tak dosáhnout většího konečného efektu (Sedlcek, 2001, s. 78).

Jedná se například o ukazatele:

- produktivita práce,
- ukazatel nákladovosti,
- materilov náročnost výnosů (Sedlcek, 2001, s. 78).

Produktivita práce

Mělo by platit, že náklady na zaměstnance rostou jen v případě, že roste i přidan hodnota na zaměstnance a produktivita práce (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 61).

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{přidan hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

(Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 61)

$$\text{Produktivita práce} = \text{hodnota produkce} - \text{mezispotřeba}$$

, kde se jako hodnota produkce berou výnosy za produkci, tedy tržby. Mezispotřeba jsou náklady za veškeré nakupované suroviny, materiál a služby do podniku (Synek, 2011, s. 268).

Ukazatel nákladovosti výnosů

Vyjadřuje relativní úroveň nákladů. Je to doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb (Hrdý, Horová, 2009, s. 126).

$$\text{Nákladovost} = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}}$$

Nebo

$$\text{Nákladovost} = 1 - \text{ROS}$$

(Hrdý, Horová, 2009, s. 126)

Materiálová náročnost výnosů

„Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi“ (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

(Sedláček, 2001, s. 79)

2.8. Analýza soustav ukazatelů

Jejich cíl je charakterizovat celkové finančně ekonomické situace podniku a výkonnosti podniku pomocí jednoho souhrnného ukazatele (Hrdý, Horová, 2009, s. 132). Proto se také k posouzení celkové finanční situace vytváří tyto soustavy, někdy označované jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Existují jak modely založené na větším počtu ukazatelů (20 až 200), tak i modely směřující do jediného čísla (Sedláček, 2001, s. 101).

Při vytváření soustav se rozlišují:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy – slouží k určení logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem),
- účelové výběry ukazatelů (ke kvalitní diagnostice finanční situace firmy, respektive předpovídat její krizový vývoj),
 - bonitní (diagnostické) modely,
 - bankrotní (predikční) modely (Sedláček, 2001, s. 101).

2.8.1 Bonitní modely

Jsou založeny na diagnostice finančního zdraví. Základem pro tyto modely je, že hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů se přiřazují body, podle kterých se uděluje scoringová známka. Na základě této známky se posuzuje finanční důvěryhodnost podniku. Díky bonitním modelům lze porovnávat firmy v jednom oboru podnikání (Hrdý, Horová, 2009, s. 136) Na rozdíl od bankrotních modelů jsou založeny především na teoretických poznatcích. Pro konstrukci je potřeba stanovení rozsahu a obsahu ukazatelů, výběrového souboru porovnatelných společností a zvolit příslušnou analytickou metodu (Sedláček, 2001, s. 109-110).

Index bonity

Využívá šest poměrových ukazatelů, pro jejichž výpočet je potřeba znát šest základních ukazatelů. Aplikují ho hlavně středoevropské země jako Německo, Rakousko a Švýcarsko (Vochozka, 2011, s. 78).

K výpočtu je potřeba znát konkrétní hodnoty těchto ukazatelů:

- cash flow (součet čistého zisku a odpisů),
- cizí zdroje,
- aktiva (respektive pasiva),
- zisk,
- výnosy (respektive tržby),
- zásoby (Vochozka, 2011, s. 78).

Tento index rozděluje podniky na bonitní a bankrotní, kde kritickou hodnotou je 0. Pokud vyjde hodnota pod tuto hranici, jde o podnik ohrožený bankrotem. Největší podíl

na dobrém výsledku mají rentabilita tržeb a rentabilita aktiv, naopak index bonity v čase snižuje ukazatel zadluženosti a obrat aktiv (Vochozka, 2011, s. 78-83).

$$IB = 1,5 * \frac{cash\ flow}{cizí\ zdroje} + 0,08 * \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} + 10 * \frac{zisk}{aktiva} + 5 * \frac{zisk}{výnosy} + 0,3 * \frac{zásoby}{výnosy} + 0,1 * \frac{výnosy}{aktiva}$$

(Vochozka, 2011, s. 78-83)

2.8.2 Bankrotní modely

Zjišťuje, jestli podnik do určité doby zbankrotuje. Vychází z faktu, že každá firma, která je ohrožená bankrotem, tak určitý čas před touto událostí vykazuje určité symptomy. Mezi tyto symptomy patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého kapitálu a problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Hrdý, Horová, 2009, s. 134).

Mezi nejpoužívanější modely patří:

- altmanův model,
- index důvěryhodnosti (IN 95),
- a další (Hrdý, Horová, 2009, s. 134-135).

Altmanův model

Patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely, které vychází z tzv. diskriminační analýzy a svědčí o finanční situaci podniku. První verze tohoto modelu vznikla v roce 1968, druhá v roce 1983, která byla upravena i pro společnosti obchodované na veřejných trzích. Její vzorec vypadá:

$$Z - skóre = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

, kde X_1 je pracovní kapitál / aktiva, X_2 je nerozdělené zisky / aktiva, X_3 je EBIT / aktiva, X_4 se rovná tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje a X_5 je rovno tržby / aktiva (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 132).

Doporučené hodnoty tohoto modelu se pohybují mezi 1,81-2,99, pokud výsledek Z-skóre vyjde pod minimální hranici, má společnost velmi silné finanční problémy (Sedláček, 2011, s. 129).

3 Analýza současného stavu firmy

V této části bakalářské práce uvedu bližší informace o analyzované společnosti Alca plast s. r. o. a její konkurenci. Ve vybrané analyzované firmě a její konkurenci budou zpracovány ukazatelé finanční analýzy, které jsou uvedeny v teoretické části výše. Analýza bude zpracována na roky 2014-2018 na základě informací z účetních výkazů a následně porovnána.

3.1. Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	Alca plast, s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	26. března 1998
Spisová značka:	C 58560 vedená u Městského soudu v Praze
Sídlo:	Praha 9, Lovosická 770, PSČ 190 00 Biskupský dvůr 2095/8, Nové Město, 110 00 Praha 1
Identifikační číslo:	256 55 809
Právní forma:	Společnosti s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v příl. 1 až 3 živ. Práva Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně
Statutární orgán:	Jednatel: Ing. Radka Prokopová Jednatel: Ing. Václav Prokop Jednatel: Ing. František Fabičovic
Základní kapitál:	100 000 Kč
Počet statutárního orgánu:	3

(Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2020)



Obrázek č. 1: Logo firmy Alca plast, s.r.o.

(Zdroj: Alca plast, 2020)

3.2. Historie a charakteristika společnosti

Společnost Alca plast byla založena v roce 1998 jako rodinná česká firma, tehdy vyráběla pouze 2 výrobky. V současné době má 7 dceřiných společností v zahraničí a exportuje do více jak 40 zemí světa. Je největším výrobcem sanitární techniky ve střední Evropě a vyrábí více než 580 výrobků – ventily, sifony, moduly, žlaby, vpusti, WC sedátka a další sortiment (Alca plast, 2020).

Ve filozofii této společnosti hraje hlavní roli kvalita a design. Vytváří nové trendy a spolupracuje s předními českými designéry při tvorbě nových výrobních řad. Klade důraz na bezporuchovost a spolehlivost všech výrobků (Alca plast, 2020).

V dnešní době má firma kolem 600 zaměstnanců a celková výrobní plocha je 60 000 m². Export sanitárních výrobků se pochybuje okolo 70 %. Distribuci svých výrobků si firma zajišťuje vlastní dopravou. Podnik získal mnoho ocenění, mezi které spadá umístění na 36. místě v Českých 100 Nejlepších a v roce 2016 vyhrála paní Ing. Radka Prokopová ocenění Manažerka roku (Alca plast, 2020).

Specializuje se na: sanitární keramiku,
obklady a dlažby,
instalační materiál,
akrylátové vany,
sprchové kouty, vaničky a masážní systémy,
koupelnové baterie, armatury,
koupelnový nábytek (Alca plast, 2020).

3.3. Organizační struktura

V čele společnosti stojí generální ředitel a pod ním pracuje výkonná ředitelka. Dále se podnik dělí na obchodní, výrobní a ekonomickou divizi, kterou vedou jednotliví ředitelé. Firma má zavedený také úsek řízení kvality, který vede zmocněnec kvality. Společnost obsahuje ještě úsek vývoje a výzkumu, úsek nákupu, ostrahu, péči o majetek, údržba a energetika, výroby a další. Pod společné řízení generálního ředitele a výkonné ředitelky patří IT odbor, personální odbor a právní úsek. Zajímavý je také úsek zahraničních poboček, který se dělí na zahraniční pobočku Polska, Slovenska, Ukrajiny Maďarska, Rumunska, Ruska a Běloruska. Plné zpracování organizační struktury najdeme v příloze č. 4 (Alca plast, 2020).

3.4. Konkurenční podnik

Jak bylo již uvedeno, firma Alca plast má více předmětů podnikání. Avšak největší podíl má výroba sanitárních potřeb. Mezi jejich největšího konkurenta, dle personálu Alca plastu, patří společnost Geberit spol. s r.o.

3.4.1 Společnost Geberit spol. s r.o.

Skupina Geberit je lídrem na evropském trhu sanitárních produktů. Má velké zastoupení ve většině evropských zemí a poskytuje prvotřídní kvalitu. Firma má 29 výrobních závodů, z nichž 6 je v zámoří. Centrála společnosti se nachází ve Švýcarsku a zaměstnává kolem 12 000 zaměstnanců ve více než 50 zemích světa. Součástí jejich identity je udržitelnost. Tento přístup prospívá nejen životnímu prostředí, ale i zákazníkům. Vyrábí výrobky, které šetří vodu (Geberit, 2020).

Společnost má sice menší hodnoty jednotlivých položek v rozvaze a ve výkazu zisků a ztrát, ale z interních zdrojů bylo zjištěno, že právě Geberit spol. s r.o. je brán jako největší konkurent v předmětu podnikání výroby sanitární keramiky (Geberit, 2020).



Obrázek č. 2 Logo firmy Geberit spol, s r.o.

(Zdroj: Geberit, 2020)

3.5. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se zaměřuje na účetní výkazy rozvahu a výkaz zisků a ztrát. Zaměřuje se na vývoj významných položek a odhaluje důvody jednotlivých změn. Bude zde provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasív, horizontální analýza výkazu zisků a ztrát a cash flow.

3.5.1 Horizontální analýza aktiv

V následující kapitole je zpracována horizontální analýza významných položek aktiv společnosti Alca plast s. r. o.

Tabulka č. 1: HA – absolutní změna aktiv v tis. Kč

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

Absolutní změna v [tis. Kč]	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Aktiva celkem	372 280	268 923	430 579	175 519
Stálá aktiva	156 697	-30 878	308 563	22 752
DNM	-1 385	582	3 002	492
DHM	158 082	-31 460	305 561	22 260
DFM	0	0	0	0
Oběžná aktiva	215 630	299 412	121 661	150 995
Zásoby	92 933	-16 752	83 694	87 605
Dl. Pohledávky	13 187	-10 422	126 008	-23 786
Krát. Pohledávky	6 863	24 701	31 924	11 354
Krát. Fin. Majetek	25 365	301 885	-119 965	75 822
Ostatní aktiva	-47	389	355	1 772

Tabulka č. 2: HA – procentní změna aktiv v %

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

Procentní změna v [%]	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Aktiva celkem	30,32%	16,81%	23,04%	7,63%
Stálá aktiva	25,58%	-4,01%	41,79%	2,17%
DNM	-45,11%	34,54%	132,42%	9,34%
DHM	25,94%	-4,10%	41,51%	2,14%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	35,21%	36,16%	10,79%	12,09%
Zásoby	52,14%	-6,18%	32,89%	25,91%
Dl. Pohledávky	17,06%	-11,52%	157,42%	-11,54%
Krát. Pohledávky	3,38%	11,76%	13,60%	4,26%
Krát. Fin. Majetek	10,98%	117,76%	-21,49%	17,30%
Ostatní aktiva	-1,56%	13,12%	10,58%	47,76%

Z výše uvedené tabulky je patrné, že **aktiva celkem** mají kolísavou tendenci. Největší skok se stal z roku 2015 na rok 2016 a poté z roku 2017 na 2018, kdy největší podíl na poklesu mají stálá aktiva. Příčinou dřívější změny je klesající dlouhodobý hmotný majetek, kdy v roce 2016 došlo k začátkům demoličních prací starých prostorů, k následné přípravě budování nové výrobní haly, což nám také potvrzuje změna v letech 2016 a 2017, kdy došlo k nárůstu tohoto dlouhodobého majetku o 41,51 %. Stavba nové výrobní haly vede ke zvýšení výrobní kapacity podniku, které může vést k následnému zvýšení tržeb. Druhá větší změna nastala v roce 2018, kdy dlouhodobé pohledávky klesly o více než 10 %, což naznačuje úhradu těchto dlouhodobých pohledávek.

U **stálých aktiv** má kromě dlouhodobého hmotného majetku svůj podíl na kolísání i dlouhodobý nehmotný majetek. Zde došlo k největšímu poklesu z roku 2014 na rok 2015, kdy byla většina majetku odepsána. Následující rok vykazují rostoucí trend. Společnost nemá ani v jednom ze sledovaných období žádný dlouhodobý finanční majetek.

Oběžná aktiva zaznamenala pokles z roku 2016 na rok 2017, jinak se drží v celkem stálé rovině. Největší kolísání mají zásoby, což není u výrobního podniku nějakou výjimkou. Důležité však je, aby byla zajištěna plynulá výroba. Dlouhodobé pohledávky byly z většiny v roce 2016 splaceny a další vznikly v roce 2017. Krátkodobé pohledávky mají rostoucí tendenci, což by mohlo znamenat problém s dlužníky a jejich placením po

termínech. Problémem by mohlo být velké kolísání krátkodobého finančního majetku, které se jistě projeví u okamžité likvidity. Jak již bylo výše zmíněno, v posledním sledovaném období poklesly dlouhodobé pohledávky, naopak krátkodobé finanční prostředky po předešlém poklesu opět stouply.

3.5.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 3: HA – absolutní změna pasiv v tis. Kč

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

Absolutní změna v [tis. Kč]	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Pasiva celkem	372 280	267 923	431 579	175 519
Vlastní kapitál	365 557	297 996	300 403	130 134
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	-30 000	-40 000	-200 000
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH Min. let	340 195	281 473	327 995	340 403
VH běžného ÚO	25 362	46 523	12 408	-10 269
Cizí zdroje	5 252	-32 278	125 043	37 889
Rezervy	0	0	0	70 713
Dl. Závazky	-6 803	0	0	0
Krát. Závazky	25 959	-33 003	83 500	-4 460
Bank. Úvěry a výp.	0	0	0	0
Ostatní pasiva	1 471	3 205	5 133	7 496

Tabulka č. 4: HA – procentní změna pasiv v %

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

Procentní změna v [%]	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Pasiva celkem	30,32%	16,74%	23,10%	7,63%
Vlastní kapitál	33,04%	20,25%	16,97%	6,29%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	-6,67%	-9,52%	-52,63%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH Min. let	85,21%	38,07%	32,13%	25,24%
VH běžného ÚO	9,90%	16,53%	3,78%	-3,02%
Cizí zdroje	4,45%	-26,17%	137,32%	17,53%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	287,36%
Dl. Závazky	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krát. Závazky	29,95%	-29,30%	104,86%	-2,73%
Bank. Úvěry a výp.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní pasiva	41,60%	64,01%	62,51%	56,17%

Ani u **pasiv** si nelze nevšimnout, že nemají stálou hladinou hodnot. Nejvýraznější pokles zaznamenaly z roku 2015 na rok 2016, poté došlo k opětovnému navýšení. Největším podílem na této změně mají cizí zdroje, kde došlo k rapidnímu snížení krátkodobých závazků a poté také kapitálových fondů.

Vlastní kapitál má relativně stálou hodnotu a stále roste. Základní kapitál a fondy ze zisku se vůbec nemění. K poklesu došlo u kapitálových fondů, a to nejprve o 30 000 tis., o 40 000 tis. a následně o 200 000 tis., což bylo způsobeno výplatou prostředků z těchto fondů. Velký nárůst u výsledku hospodaření z minulých let nastal především z let 2014 na 2015, kdy došlo k prakticky stoprocentnímu navýšení. Výsledek hospodaření z běžného období má pravidelnou rostoucí tendenci až na poslední rok, tedy 2018, kdy se hodnota zmenšila o 10 milionů.

Cizí zdroje jsou oproti vlastnímu kapitálu poměrně nízké. To je zapříčiněno hlavně tím, že firma nemá žádné bankovní úvěry ani výpomoci, což většinou tvoří velkou část těchto zdrojů. Dlouhodobé závazky také již nemají. Byly vykazovány pouze v jednom roce, a tím byl rok 2014, po kterém byly tyto závazky plně splaceny. Žádnou změnu na položce nevykazují ani rezervy, ty sice firma eviduje, ale ve stejné výši. Z toho všeho je zřejmé, že podíl na změnách budou mít krátkodobé závazky. V roce 2016 firma evidovala malé množství těchto závazků, které v Alca plastu vznikají dle účetních výkazů hlavně z obchodních vztahů, závazků k zaměstnancům, společníkům a státním institucím. Závazky se snížily splacením jednotlivým firmám. Velký nárůst byl vytvořen v roce 2017, a to o více než 100 %, který byl zapříčiněn nárůstem závazků z obchodních vztahů o téměř 100 000 tis. Kč.

3.5.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka č. 5: HA – absolutní změna výkazu zisků a ztrát v tis. Kč

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

Absolutní změna v [tis. Kč]	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tržby za prodej zboží	-1 272	-978	-1 792	-3 499
Marže	-341	-3 336	1 025	557
Tržby za prodej vl. výr. a sl	112 022	106 485	117 348	134 298
Výkonová spotřeba	50 063	-21 838	88 517	70 093
Přidaná hodnota	82 471	53 434	15 772	20 550
Osobní náklady	31 786	28 901	27 373	43 567
Provozní VH	-10 025	99 145	-40 898	71 024
Finanční VH	-5 165	14 034	-53 649	24 522
VH za běžnou činnost	-58 723	46 523	12 408	-10 269
VH za účetní období	-58 723	46 523	12 408	-10 269
VH před zdaněním	4 860	103 154	-94 547	95 546

Tabulka č. 6: HA – procentní změna výkazu zisků a ztrát v %

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

Procentní změna v [%]	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tržby za prodej zboží	-4,32%	-3,47%	-6,59%	-13,76%
Marže	-4,44%	-45,50%	25,65%	11,09%
Tržby za prodej vl. výr. a sl.	11,24%	9,60%	9,65%	10,08%
Výkonová spotřeba	8,67%	-3,48%	14,61%	10,09%
Přidaná hodnota	17,65%	9,72%	2,62%	3,32%
Osobní náklady	24,71%	18,02%	14,46%	20,11%
Provozní VH	-3,66%	37,52%	-11,25%	22,02%
Finanční VH	-120,20%	-1616,82%	-407,48%	-60,57%
VH za běžnou činnost	-17,26%	16,53%	3,78%	-3,02%
VH za účetní období	-17,26%	16,53%	3,78%	-3,02%
VH před zdaněním	1,81%	37,73%	-25,11%	33,88%

Již z prvního pohledu je jasné, že tržby za prodej zboží neustále klesají, to je však vykompenzováno stále stoupajícími tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Marže z roku 2015 na rok 2016 klesla téměř o polovinu, následně však vzrostla, ale ne na původní hodnotu. Přidaná hodnota má stále rostoucí trend, stejně jako osobní náklady společnosti. Provozní výsledek hospodaření kolísá, ale celkově se zvýšil. Nejvíce

kolísavá položka je však finanční výsledek hospodaření. Ten neustále roste a klesá, avšak 3 z 5 sledovaných let se nachází v mínusu. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a hospodářský výsledek za účetní období jsou shodné a neustále se pohybují kolem 300 000 tis., ale největší propad zaznamenaly z roku 2014 na rok 2015. Tento propad nabral hodnotu skoro -20 %. Kvůli změnám v předešlých výsledcích hospodaření není stálý ani výsledek hospodaření před zdaněním, který sleduje největší propadnutí z roku 2016 na rok 2017.

3.5.4 Horizontální analýza Cash flow

Tabulka č. 7: HA – absolutní změna cash flow v tis. Kč

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

Absolutní změna v [tis. Kč]	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Stav pen. Prostř. a ekv. na začátku ÚO	25 365	301 885	-119 965
Čistý pen. Tok z provozní činnosti	177 694	-89 284	95 436
Čistý pen. Tok vztahující se k inv. Čin.	111 083	-300 493	218 036
Čistý pen. Tok vztahující se k fin. Čin.	-12 257	-32 073	-117 685
Čisté zvýšení nebo snížení pen. Prostř.	276 520	-421 850	195 787
Stav pen. Prostř. a ekv. na konci ÚO	301 885	-119 965	75 822

Tabulka č. 8: HA – procentní změna cash flow v %

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

Procentní změna v [%]	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Stav pen. Prostř. a ekv. na začátku ÚO	10,98%	117,76%	21,49%
Čistý pen. Tok z provozní činnosti	64,16%	-19,64%	26,12%
Čistý pen. Tok vztahující se k inv. Čin.	45,60%	226,76%	50,35%
Čistý pen. Tok vztahující se k fin. Čin.	153,50%	158,45%	-224,95%
Čisté zvýšení nebo snížení pen. Prostř.	1090,16%	-139,74%	163,20%
Stav pen. Prostř. a ekv. na konci ÚO	117,76%	-21,49%	17,30%

Velký nárůst peněžních prostředků na začátku účetního období nastal v roce 2017, kde je tento nárůst přes 100 %. Čistý peněžní tok z provozní činnosti se stále pohybuje kolem 400 000 tis., avšak v roce 2017 došlo k jeho propadu o necelých 20 %. Tok vztahující se k investiční a finanční činnosti je ve všech letech v mínusu a nastává pouze jeho nárůst nebo pokles, nýbrž nikdy nepřesáhl 0 a nedostal se do kladných čísel. K rapidnímu zvýšení peněžních prostředků došlo v roce 2016, a to skoro o 300 000 tis. (tedy

1090,16 %). Naopak k velkému poklesu došlo následující rok, kdy nastalo snížení a firma se v tomto ohledu dostala do záporných čísel, což mohlo zapříčinit splacení závazků.

3.5.5 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 9: VA aktiv v tis. Kč

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

VA aktiv [tis. Kč]	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	49,88%	48,07%	39,50%	45,52%	43,22%
DNM	0,25%	0,11%	0,12%	0,23%	0,23%
DHM	49,63%	47,96%	39,38%	45,29%	42,98%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	49,87%	51,74%	60,32%	54,31%	56,56%
Zásoby	14,52%	16,95%	13,61%	14,70%	17,20%
Dl. Pohledávky	6,29%	5,65%	4,28%	8,96%	7,36%
Krát. Pohledávky	16,54%	13,12%	12,56%	11,59%	11,23%
Krát. Fin. Majetek	18,81%	16,02%	29,87%	19,06%	20,77%
Ostatní aktiva	0,25%	0,19%	0,18%	0,16%	0,22%

Z výše uvedené tabulky je patrné, že na **aktivách celkem** mají téměř stejný podíl jak stála aktiva, tak oběžná. Pouze jeden rok je toho výjimkou, a to přesněji rok 2016, kdy došlo k poklesu dlouhodobého hmotného majetku, a naopak k nárůstu krátkodobého finančního majetku. U **stálých aktiv** prakticky celou část tvoří dlouhodobý hmotný majetek, malou část potom tedy dlouhodobý nehmotný majetek. Již v přechozích analýzách bylo uvedené, že firma nemá žádný dlouhodobý finanční majetek, což je stejné i u konkurenční firmy. **Dlouhodobý hmotný majetek** je v takovém množství u velkých výrobních podniků normální. Je potřeba na výrobní haly, které zabezpečí výrobu jednotlivých výrobků, tedy i respektive potenciální nárůst tržeb, pokud se výrobky podaří prodat.

Rozdělení **oběžného majetku** je prakticky rovnoměrné. Nejmenší podíl je u dlouhodobých pohledávek, které se pohybují v rozmezí od 4 do 9 %. Zásoby se pohybují kolem 15 %, kdy nejmenší hodnoty nabývají v roce 2016, za to nejvíce v letech 2015 a 2017. Krátkodobé pohledávky jsou na relativně stejné úrovni, kromě roku 2014, kdy jsou prakticky 17 %, jinak se vždy pohybují kolem 12 %. Nejvyšší podíl na oběžných

aktivech má, kromě jednoho roku – 2015, krátkodobý finanční majetek. Tento majetek relativně kolísá, nejnižší hranice je 16 %, naopak nejvyšší téměř 30 %.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 10: VA pasiv v tis. Kč

(Zdroj: Upraveno podle účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

VA Pasiv [tis. Kč]	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	90,10%	91,98%	94,74%	90,02%	88,90%
Základní kapitál	0,08%	0,06%	0,05%	0,04%	0,04%
Kapitálové fondy	36,65%	28,12%	22,48%	16,52%	7,27%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH min. let	32,51%	46,21%	54,65%	58,65%	68,25%
VH běžného ÚO	20,86%	17,59%	17,56%	14,80%	13,34%
Cizí zdroje	9,62%	7,71%	4,87%	9,40%	10,26%
Rezervy	2,00%	1,54%	1,32%	1,07%	3,85%
Dl. Závazky	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krát. Závazky	7,06%	7,04%	4,26%	7,09%	6,41%
Bank. Úvěry a výp.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní pasiva	0,29%	0,31%	0,44%	0,58%	0,84%

U této tabulky je na první pohled zajímavé, že **vlastní kapitál** tvoří většinu pasiv firmy. Vlastní kapitál vždy ukazuje výšku kolem 90 % a rozsah kolísání není moc veliký. Jedná se o přibližně 6-ti procentní rozsah. Z tabulky jde vyčíst, že vlastní kapitál nejprve vzrostl a v roce 2016 začal postupně klesat. Největší zásluhu na tom měly kapitálové fondy. Z těchto fondů se začalo postupně vyplácet. Základní kapitál udává ve stále stejných číslech, procentuálně se mění na základě výše pasiv celkem, které jsou zvoleny jako rozvrhová základna. Fondy ze zisku firma nezaznamenává. Největší podíl na výši vlastního kapitálu poté má výsledek hospodaření z minulých let, kdy nabývá hodnot od 32 až do 70 % veškerých pasiv. Výsledek hospodaření za běžné účetní období postupně klesá, začal na 20 % a klesl prakticky na 13 %.

Cizí zdroje tvoří jen opravdu malou část pasiv firmy. To je zapříčiněno hlavně tím, že firma nevykazuje žádné bankovní úvěry a výpomoci a kromě roku 2014 ani žádné dlouhodobé závazky. Největší procentuální podíl z cizích zdrojů mají krátkodobé závazky. Ty se každý rok pohybují kolem 7 %, až na 2016, kdy spadly skoro na 4 %.

Ostatní pasiva tvoří jen malou část pasiv.

3.6. Analýza rozdílových ukazatelů

V této části práce se blíže zaměřím na čistý pracovní kapitál, jak z manažerského přístupu, tak z investorského, čistý peněžně-pohledávkový fond a na čisté pohotové prostředky.

3.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je vypočítán jak z hlediska manažerského, tak z hlediska investorského. Tento ukazatel představuje „finanční polštář“, který se nadále využívá pro placení nečekaných výdajů. Jeho výsledky by měly dosahovat kladných hodnot, což společnost splňuje.

Tabulka č. 11: ČPK v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
KD aktiva	612 395	828 025	1 127 437	1 249 098	1 400 093
KD pasiva	86 673	112 632	79 629	163 129	158 669
ČPK - m	525 722	715 393	1 047 808	1 085 969	1 241 424
Dlouhodobá Pasiva	1 113 149	1 471 903	1 769 899	2 070 302	2 200 436
DM	612 558	769 255	738 377	1 046 940	1 069 692
ČPK - i	500 591	702 648	1 031 522	1 023 362	1 130 744

Z hlediska manažerského přístupu lze čistý pracovní kapitál vypočítat jako rozdíl krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. U společnosti každý rok tento ukazatel stoupá. Začal na 525 722 tis. a v roce 2018 se vyšplhal na 1 241 424 tis. Tudiž rozdíl je více než dvojnásobný.

Investorský způsob výpočtu čistého pracovního kapitálu se zakládá na dlouhodobých pasivech, od kterých se odečte dlouhodobý majetek. Hodnoty jsou na prakticky stejné výši v celém sledovaném období. Dlouhodobá pasiva lze zjistit odečtením dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů od vlastního kapitálu. Jelikož firma neměla žádné úvěry a dlouhodobé závazky jsou pouze v roce 2014, tak se hodnota dlouhodobých pasiv rovná vlastnímu kapitálu.

3.6.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Tabulka č. 12: ČPPF v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
KD aktiva	612 395	828 025	1 127 437	1 249 098	1 400 093
Zásoby	178 253	271 186	254 434	338 128	425 733
KD pasiva	86 673	112 632	79 629	163 129	158 669
ČPPF	347 469	444 207	793 374	747 841	815 691

Tento ukazatel je prakticky shodný jako čistý pracovní kapitál, akorát se od krátkodobých aktiv odečtou zásoby, tudíž obsahují pohotové peněžní prostředky a krátkodobé pohledávky. Poté se tento výsledek odečte od krátkodobých pasiv a vyjde výsledná hodnota. Čistý peněžně-pohledávkový fond postupně roste. Také se zvýšil o více než dvojnásobek, ale hodnoty oproti předešlému ukazateli jsou výrazně nižší. První rok nabývají přes 300 000 tis. a nakonec přes 800 000 tis.

3.6.3 Čisté pohotové prostředky

Tabulka č. 13: ČPP v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Pohotové pen. prostř.	230 992	256 357	558 242	438 277	514 099
Okam. spl. Závazky	86 673	112 632	79 629	163 129	158 669
ČPP	144 319	143 725	478 613	275 148	355 430

U tohoto ukazatele může nastat problém u okamžitě splatných závazků. Jaké tento prvek nabývá hodnoty, se může zjistit prakticky jenom, pokud jsme ve styku s firmou a vidíme, kolik závazků zbývá zaplatit. Tento problém se vyřešil, když se za ně dosadili krátkodobé závazky ke konci každého roku, protože ty jsou splatné k tomu okamžiku.

Čisté pohotové prostředky lze vypočítat jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a v tomto případě krátkodobých závazků. První dva roky jsou hodnoty téměř stejné, velký skok se uskutečnil v roce 2016, kdy vzrostly třikrát. Poté došlo k poklesu a v roce 2018 k opětovnému nárůstu, kdy se finální částka v našem sledovaném období vyšplhala na 355 430 tis. Kč.

3.7. Analýza poměrových ukazatelů

3.7.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita vloženého kapitálu – ROI

Tabulka č. 14: Rentabilita vloženého kapitálu v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	268 542	273 402	376 555	282 009	377 555
Pasiva celk.	1 227 966	1 600 246	1 868 169	2 299 748	2 475 267
ROI	0,22	0,17	0,20	0,12	0,15
Geberit					
EBIT	11 961	12 090	21 388	16 801	14 662
Pasiva celkem	109 168	113 096	227 346	145 999	159 947
ROI	0,11	0,11	0,09	0,12	0,09

Tomuto ukazateli se také říká návratnost investice. Říká, kolik zisku vynese investice. Hodnoty u firma Alca plast se každý rok pohybují v rozmezí od 0,1 až kolem 0,2. Nejnižší výsledek byl v roce 2017, a to 0,12, a nejvyšší 0,22 v roce 2014. Také u konkurenční firmy jde vidět stálou tendenci, i když hodnoty nejsou v takové výši jako u firmy Alca plast, ukazatel říká, že návratnost investice se pohybuje pravidelně okolo hodnoty 0,1, nejnižší v letech 2016 a 2018, přesně 0,9, a nejvyšší potom v předposledním roce sledovaného období, a to 0,12. Stálou tendenci způsobuje fakt, že i když vstoupne zisk, tak poměrně k tomu vzrostou i pasiva firem.

Celkově jde ale říci, že u obou společností je návratnost investice relativně stálá. Vybraná firma dosahuje návratnosti kolem 20 % a u konkurenční firmy kolem 10 %. Obě společnosti jsou tedy stabilní a lukrativní pro potencionální investory.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

ALCA PLAST

Tabulka č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	340 195	281 472	327 995	340 403	330 134
Vlastní kapitál	1 106 346	1 471 903	1 769 899	2 070 302	2 475 267
ROE	0,31	0,19	0,19	0,16	0,13
Geberit					
EAT	9 155	9 500	16 975	13 272	11 629
Vlastní kapitál	21 908	25 255	48 832	38 717	33 371
ROE	0,42	0,38	0,35	0,34	0,35

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, kolik je ziskovost vloženého kapitálu investory do zvolené firmy a její konkurence. Alca plast v roce 2014 uvádí nejvyšší výsledek, tedy 0,31, další roky jsou hodnoty menší o desetinu, ale dále jsou ve stejné rovině. Nejmenší je v roce 2018, a to 13 %. Při srovnání s konkurenční firmou jde vidět, že konkurence dosahuje vyšší ziskovost vloženého kapitálu než zvolená firma. Výsledky tohoto ukazatele jsou prakticky ve všech letech ve stejné hladině a pohybují se okolo 35 %. Výjimku tvoří první rok sledovaného období 2014, kdy ziskovost vzrostla až na 42 %. V tomto ukazateli tedy vyšlo, že společnost Geberit si vede lépe než Alca plast.

Rentabilita tržeb – ROS

Tabulka č. 16: Rentabilita tržeb v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	268 542	273 402	376 556	282 009	330 134
Tržby	1 077 761	1 137 155	1 242 662	1 358 218	1 489 017
ROS	0,25	0,24	0,30	0,21	0,22
Geberit					
EAT	9 155	9 500	16 975	13 272	11 629
Tržby	402 622	415 014	688 317	695 621	729 332
ROS	0,023	0,023	0,025	0,019	0,016

Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Výsledky u analyzované firmy jsou téměř ve stejné výši. Nejvíce dosáhli 30-ti % zisku uprostřed sledovaného období. Ostatní roky došlo k mírnému poklesu, pouze na 20 až 25 %. Ve stabilitních výsledcích se pohybuje i společnost Geberit, avšak výše čistého zisku na korunu tržeb je o dost menší. V tomto ukazateli se ani zdaleka nedokázali přiblížit firmě Alca plast. Nízké výsledky nastávají, jelikož má Geberit neúměrně vysoké tržby v porovnání se ziskem po zdanění. Ve všech letech se pohybuje mezi 1,6 až 2,5 %

Rentabilita celkových vlastních aktiv ROA

Tabulka č. 17: Rentabilita celkových vlastních aktiv v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	268 542	273 402	376 555	282 009	377 555
Aktiva	1 227 966	1 600 246	1 869 169	2 299 748	2 475 267
ROA	0,22	0,17	0,20	0,12	0,15
Geberit					
EBIT	11 961	12 090	21 388	16 801	14 662
Aktiva	109 168	113 096	227 346	145 999	159 947
ROA	0,11	0,11	0,09	0,12	0,09

Též označována jako produkční síla, která poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do společnosti. Opět lze vyčíst s tím, že výsledné hodnoty u tohoto ukazatele mají obě firmy relativně ve stálé hladině. V roce 2017 se dokonce stalo, že obě firmy vykazovaly stejného výsledku 12 %, rozdílem ale je, že u společnosti Alca plast, byla tato hodnota nejmenší ze všech let, a naopak u konkurence to byla hodnota nejvyšší. Geberit poté dosáhl nejméně 9 % v letech 2016 a 2018 a dále 11 % v letech 2014 a 2015. U firmy Alca plast se všechny výsledky pohybují kolem 20 %, kromě zmiňovaného propadu v roce 2017, nejvýše v prvním roce sledovaného období, a to 22 %.

3.7.2 Ukazatelé aktivity

Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek

ALCA PLAST

Tabulka č. 18: Alca plast – Doba obratu pohledávek v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	1 077 761	1 137 155	1 242 662	1 358 218	1 489 017
Pohledávky	280 432	300 482	314 761	472 693	460 261

[dny]	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu pohledávek	93,67	95,13	91,19	125,29	111,28

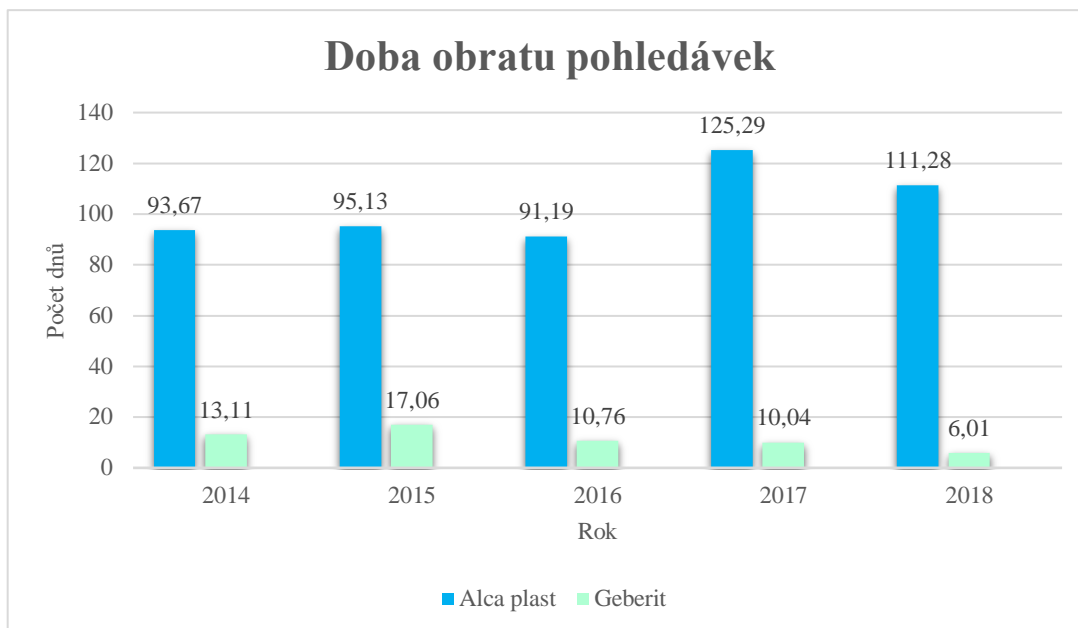
Geberit

Tabulka č. 19: Geberit – Doba obratu pohledávek v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	402622	415014	688 317	695 621	729 335
Pohledávky	14 666	19 663	20 573	19 394	12 166

[dny]	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu pohledávek	13,11	17,06	10,76	10,04	6,01



Graf č. 1: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat pohledávek jde vypočítat jako podíl tržeb a pohledávek. Dobu obratu pohledávek se vypočítá, když se výsledek vydělí obdobím jednoho roku, tedy 360 dnů.

Doba obratu pohledávek je pro firmu velmi důležitá. Ukazuje, za jak dlouho analytované firmě odběratelé zaplatí své závazky. Při prvním pohledu na tabulky je zřejmé, že u společnosti Alca plast je doba splácení dluhů od jejich odběratelů velmi vysoká. Nejrychleji firmě Alca plast jejich odběratelé platili v roce 2016. Celkem rychle platili i v letech 2014 a 2015. Nejpomaleji tomu tak bylo v roce 2017, kdy doba obratu pohledávek byla přes 125 dní, poté došlo k mírnému poklesu. Příímý opak lze vidět u konkurence, kdy jsou výsledky ukazatele opravdu nízké. Dále se jde zaměřit na rok 2015, kdy doba obratu byla nejvyšší, jde i tak pouze o 17 dnů. V posledním sledovaném roce 2018 dosáhla naopak minima, a to pouhých 6 dnů. U ostatních let se jednalo okolo 10 dnů.

Obvykle by se pohledávky měly splácet do 30 dnů.

Obrat závazků a doba obratu závazků

ALCA PLAST

Tabulka č. 20: Alca plast – Doba obratu závazků v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	1 077 761	1 137 155	1 242 662	1 358 218	1 489 017
Závazky z OV	68 085	88 795	47 038	139 360	79 337

[dny]	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu závazků	22,74	28,11	13,63	36,94	19,18

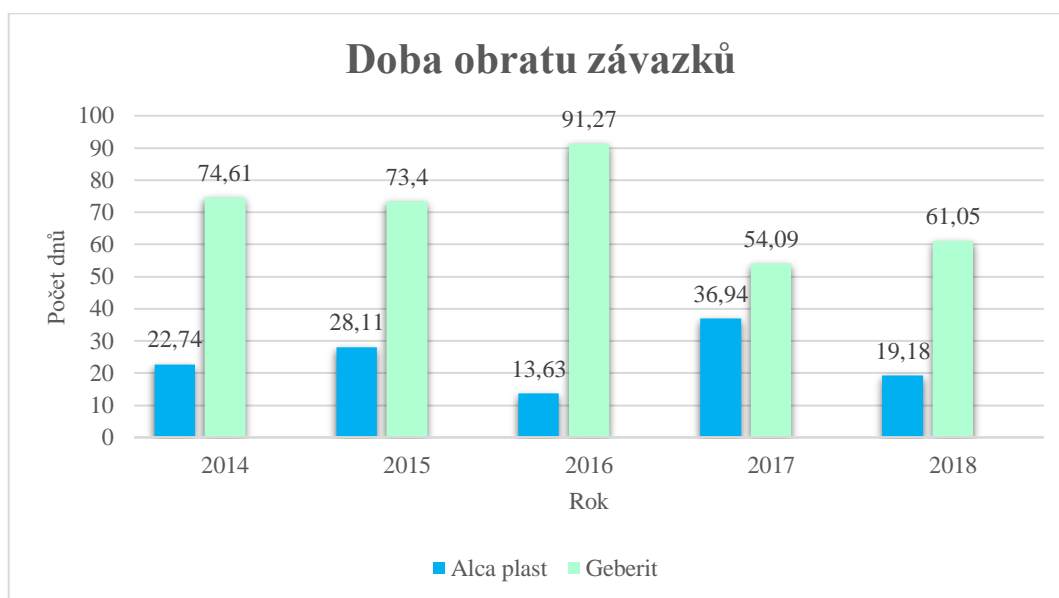
Geberit

Tabulka č. 21: Geberit – Doba obratu závazků v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	402622	415014	688 317	695 621	729 335
Závazky z OV	83 447	84 616	174 516	104 526	123 679

[dny]	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu závazků	74,61	73,40	91,27	54,09	61,05



Graf č. 2: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat závazků lze vypočítat jako podíl tržeb a závazků z obchodních vztahů. Dobu obratu závazků se následně vypočítá, když se výsledná hodnota vydělí obdobím jednoho roku – 360 dnů.

Na rozdíl od jejich odběratelů, je firma Alca plast mnohem spolehlivější ve splácení svých závazků. Opět jako u předešlého ukazatele je doporučená hodnota 30 dnů, tu zvolená společnost splňuje ve všech letech kromě roku 2017, kdy jejich závazky z obchodních vztahů byly oproti ostatním dvojnásobné. Tuto doporučenou hodnotu však přesáhli jen o necelých 7 dnů. Ostatní roky spláceli závazky kolem 20 dnů, nejkratší dobu jim to trvalo v roce 2016, a to pouhých necelých 14 dnů.

I když firmě Geberit její odběratelé spláceli spolehlivě, tak oni se zaplacením svých závazků čekají. Doba splácení jejich závazků je výrazně vyšší než u společnosti Alca plast, tak i než doporučená hodnota. Ani v jednom roku se nevešli do hranice 30 dnů. V roce 2016 dosáhl tento ukazatel dokonce přes 91 dnů. První dva roky se jednalo okolo 70 dnů. Nakonec se jim však tuto dobu podařilo snížit, v roce 2017 na 54 dnů a v roce 2018 na 61 dnů.

V roce 2016, kdy Alca plast dosáhl minima a Geberit naopak maxima, je rozdíl mezi firmami více než šestinásobný. Z ukazatele je zřejmé, že zvolená firma je spolehlivý a včasný plátec svých závazků a konkurence méně včasný.

Obrat zásob a doba obratu zásob

ALCA PLAST

Tabulka č. 22: Alca plast – Doba obratu zásob v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	1 077 761	1 137 155	1 242 662	1 358 218	1 489 017
Zásoby	178 253	271 186	254 434	338 128	425 733

[dny]	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	59,54	85,85	73,71	89,62	102,93

Geberit

Tabulka č. 23: Geberit – Doba obratu zásob v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	402 622	415 014	688 317	695 621	729 335
Zásoby	22	10	16	0	9

[dny]	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	0,020	0,009	0,008	0,000	0,004

Obrat zásob lze vypočítat vydělením výši tržeb oproti výši zásob. Doba obratu zásob vydělením 360 naším výsledkem.

Doba obratu zásob ukazuje, za jak dlouho firma prodá své zásoby. U výrobní firmy, jako jsou ty námi zvolené, je celkem běžné že mají velký počet zásob. U společnosti Geberit si jde všimnout, že opak je pravdou a v každém sledovaném roce jsou zásoby v malé výši, prakticky až nulové. Hodnoty ve všech letech nedosáhly ani jednoho dne doby obratu zásob.

Nejdéle firmě Alca plast trvalo prodat své zásoby v poslední roce sledovaného období, naopak nejkratší dobu tomu tak bylo roku 2014, kdy to bylo něco málo pod 60 dnů. V ostatních letech se doba obratu pohybovala kolem 80 dnů.

U tohoto ukazatele došlo k tomu, že konkurenční firma vykazuje menší hodnoty naproti hlavní firmě, avšak dle mého názoru jsou až příliš nízké. To bude nejspíše způsobeno řízením firmy. Hodnoty ve všech letech nedosáhly ani jednoho dne doby obratu zásob.

Jak příliš vysoké hodnoty, tak i příliš nízké hodnoty mohou znamenat problémy pro danou firmu. Dlouhá doba obratu zásob může způsobit problémy s odbytem a neprodejností, naopak příliš krátká doba obratu, která je u firmy Geberit zapříčiněna nízkou hodnotou zásob, může vyvolat nepravidelnost a případné nezajištění výroby zásob.

Obrat celkových aktiv

ALCA PLAST

Tabulka č. 24: Alca plast – Doba obratu celkových aktiv v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby (provozní)	1 077 761	1 137 155	1 242 662	1 358 218	1 489 017
Aktiva celk.	1 227 966	1 600 246	1 869 169	2 299 748	2 475 267

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	0,88	0,71	0,66	0,59	0,60

Geberit

Tabulka č. 25: Geberit – Doba obratu celkových aktiv v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby (provozní)	402 622	415 014	688 317	695 621	729 335
Aktiva celk.	109 168	113 096	227 346	145 999	159 947

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	3,69	3,67	3,03	4,76	4,56

Vydělením tržeb celkovými aktivy lze získat výsledek obratu celkových aktiv. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je mezi 1,5 – 2,5. Obrat celkových aktiv u společnosti Alca plast je pod touto doporučenou hranicí. V každém roce vykazuje hodnotu pod 1, což bude způsobeno příliš vysokými aktivy oproti tržbám, firma má totiž velké množství dlouhodobého hmotného majetku a poměrně velké množství zásob. Nejnižší hodnotu vykazovala v roce 2016 pouhých 0,59, nejvyšší hodnotu v prvním roce sledovaného období – 0,88. Naopak konkurenční firma si v tomto ukazateli vede lépe, sice nedosahuje doporučené hranice, ale pohybuje se nad ní. Ukazuje, že se celková aktiva ve všech letech obrátí minimálně třikrát. Stejně jako Alca plast dosáhla nejmenší hodnoty v roce 2016, v tomto případě se jednalo o číslo 3,03, nejvyšší potom v následujícím roce, a to 4,76.

Ani jedna ze společností nevykazuje optimální stanovenou hranici, avšak obě dvě drží výsledky prakticky ve stejné výši, jen s drobnými odchylkami.

Obrat stálých aktiv

ALCA PLAST

Tabulka č. 26: Alca plast – Obrat stálých aktiv v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby provozní	1 077 761	1 137 155	1 242 662	1 358 218	1 489 017
Stálá aktiva	612 558	769 255	738 377	1 046 940	1 069 692
[dny]	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat stálých aktiv	1,76	1,48	1,68	1,30	1,39

Geberit

Tabulka č. 27: Geberit – Obrat stálých aktiv v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby provozní	402622	415014	688 317	695 621	729 335
Stálá aktiva	17 407	16 326	8 360	7 485	7 191
[dny]	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat stálých aktiv	23,13	25,42	82,33	92,94	101,42

Obrat stálých aktiv lze vypočítat podílem tržeb a stálých aktiv podniku. Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo 5. Pokud je výsledná hodnota nízká, je vhodné zvýšit tržby, nebo odprodat nějaký dlouhodobý majetek. Jak již bylo řečeno, Alca plast má velké množství výrobních hal, tudíž velkou hodnotu stálých aktiv. Ve všech letech tato firma nepřesahuje hodnotu 2. Nejvíce v roce 2014 hodnoty 1,76, nejméně naopak 1,30.

Konkurenční firma doporučenou hranici 5 přesahuje v každém roce. Společnost Geberit má na rozdíl od společnosti Alca plast mnohem menší podíl stálých aktiv. První dva roky byla hodnota stálých aktiv prakticky v jedné výši, změna ale nastala od roku 2016, kdy se tyto aktiva zmenšila na polovinu. To způsobuje, že konkurenční firma má tento obrat v letech 2016–2018 příliš vysoký, výsledky se pohybují mezi 82–101 obrátkami. Firma Geberit by mohla zvážit investování do nové výrobní haly, která by mohla zajistit možnost vyšší výroby zásob a v případě odbytu i vyšší tržby.

3.7.3 Ukazatelé zadluženosti

Celková zadluženost

Tabulka č. 28: Celková zadluženost v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
Cizí zdroje	118 084	123 336	91 058	216 101	253 990
Aktiva celkem	1 227 966	1 600 246	1 869 169	2 299 748	2 475 267
Celková zadluženost	9,62%	7,71%	4,87%	9,40%	10,26%
Geberit					
Cizí zdroje	87 260	87 841	178 514	107 282	126 576
Aktiva celkem	109 168	113 096	227 346	145 999	159 947
Celková zadluženost	79,93%	77,67%	78,52%	73,48%	79,14%

Ukazatel celkové zadluženosti jde vypočítat jako podíl cizích zdrojů a celkových aktiv. Ukazuje, do jaké míry je majetek podniku financován cizími zdroji. Doporučená hodnota by neměla přesáhnout 50 %. U Alca plastu již bylo zmíněno, že má velmi nízké cizí zdroje, což nasvědčuje i nízká hodnota výsledků tohoto ukazatele. Pouze jeden rok se jim podařilo překonat 10ti % hranici zadluženosti, a to je rok 2018. V ostatních letech se ukazatel pohyboval kolem 10 %, až na rok 2016, kdy byla celková zadluženost nejmenší a nedostala se ani k 5 %.

U konkurenční firmy jsou procenta výrazně vyšší a ani jeden rok nebyla dodržena optimální hranice. Z rozvahy je zřejmé, že veškeré cizí zdroje, co společnost má, jsou krátkodobé, to vylučuje nějaké dlouhodobé závazky, většina závazků jsou z obchodních vztahů a ze závazků k zaměstnancům. I když tedy nevykazuje žádné dlouhodobé úvěry, je výše cizích zdrojů oproti aktivům příliš velká, to způsobuje, že celková zadluženost dosahuje téměř 80 %. Tomu, že firma bude mít vyšší ukazatel zadluženosti, nasvědčoval už fakt, že má vysokou dobu obratu závazků.

Vyšší zadluženost u konkurenční firmy nemusí nutně znamenat problémy s chodem firmy. Naopak financování i cizími zdroji zajistí daňový štít – tedy úroky z úvěru si sníží výslednou daňovou povinnost. Pokud by však celková zadluženost byla příliš vysoká, mohl by podnik zaznamenat problémy se získáním cizích zdrojů. Vyšší zadluženost se

nebude také líbit společníkům a akcionářům firmy, protože tím je ziskovost nižší, a tím jsou nižší i vyplacené dividendy.

Míra zadluženosti

Tabulka č. 29: Míra zadluženosti v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
Cizí zdroje	118 084	123 336	91 058	216 101	253 990
Vlastní kapitál	1 106 346	1 471 903	1 769 899	2 070 302	2 200 436
Míra zadluženosti	0,11	0,08	0,05	0,10	0,12
Geberit					
Cizí zdroje	87 260	87 841	178 514	107 282	126 576
Vlastní kapitál	21 908	25 255	48 832	38 717	33 371
Míra zadluženosti	3,98	3,48	3,66	2,77	3,79

Tento ukazatel je velmi důležitý pro banky, při poskytnutí úvěrů. Doporučená hodnota by se měla pohybovat pod hranici 1. Pokud by firma přesáhla tuto hranici, mohlo by to pro ni znamenat problémy se získáním dalšího cizího zdroje, ale také možnost bankrotu.

Naopak od hlavní zvolené firmy, tak konkurence doporučenou hranici hrubě přesahuje. Společnost Geberit má totiž příliš malý vlastní kapitál oproti výši cizích zdrojů. Ani v jednom roce sledovaného období se výsledky ukazatele nepřiblížily optimální výše, dokonce v roce 2016 dosáhly hodnoty téměř 4. Všechny roky, kromě roku 2017, se výsledky pohybovaly okolo čísla 4. V roce 2017 ukazatel nabyl nejmenší výše, a to 2,77.

Opět jde vidět, že firma Alca plast má velmi nízké cizí zdroje, to je způsobeno, že nemá žádné dlouhodobé závazky, ale hlavně žádné bankovní úvěry. I nejvyšší hodnota, co tato společnost vykazala, je velmi nízká – 0,12, to se stalo v posledním sledovaném období. Jinak se firma pohybuje kolem hodnoty 0,1, až na rok 2016, kdy výsledek ukazatele nabyl pouhých 0,05.

Tento ukazatel opět potvrzuje nízkou hodnotu cizích zdrojů u hlavní analyzované firmy, což je na jednu stranu dobré, ale na druhou stranu jsou cizí zdroje levnější než vlastní. Konkurenční firma by tento problém mohla částečně vyřešit dřívějším placením svých závazků. Peněžní prostředky na to firma dle rozvahy má, prakticky pokaždé ve stejné

výši, takže pokud by tyto prostředky použila, tak ukazatelé zadluženosti se výrazně zmenší.

Koeficient samofinancování

Tabulka č. 30: Koeficient samofinancování v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	1 106 346	1 471 903	1 769 899	2 070 302	2 200 436
Aktiva celkem	1 227 966	1 600 246	1 869 169	2 299 748	2 475 267
koef. Samofinan.	0,90	0,92	0,95	0,90	0,89
Geberit					
Vlastní kapitál	21 908	25 255	48 832	38 717	33 371
Aktiva celkem	109 168	113 096	227 346	145 999	159 947
koef. Samofinan.	0,20	0,22	0,21	0,27	0,21

Koeficient samofinancování se vypočítá jako podíl vlastního kapitálu a aktiv celkem. Vyjadřuje, kolik aktiv zůstane vlastníkům, pokud firma splatí všechny své závazky. Doporučená hodnota by neměla spadnout pod 50 %. Z výše uvedených tabulek jde tedy vidět, že zvolená firma opět dodržela doporučenou hranici a výsledná procenta se pohybují kolem 90 %. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2016, kdy ukazatel nabýval 95 %, nejnižší pak v posledním roce sledovaného období 89 %. Stejně výsledky 90 % se firmě dokázalo vykázat v letech 2014 a 2017, v roce 2015 je tento rozdíl o pouhé 2 % vyšší.

Konkurenční firma však optimální podmínky příliš nedodržuje. Všechny roky se pohybují okolo hodnoty 20 %. I když se firmě Geberit podařilo v roce 2017 pozvednout koeficient samofinancování o 16 %, následující rok došlo opět ke stejnému snížení.

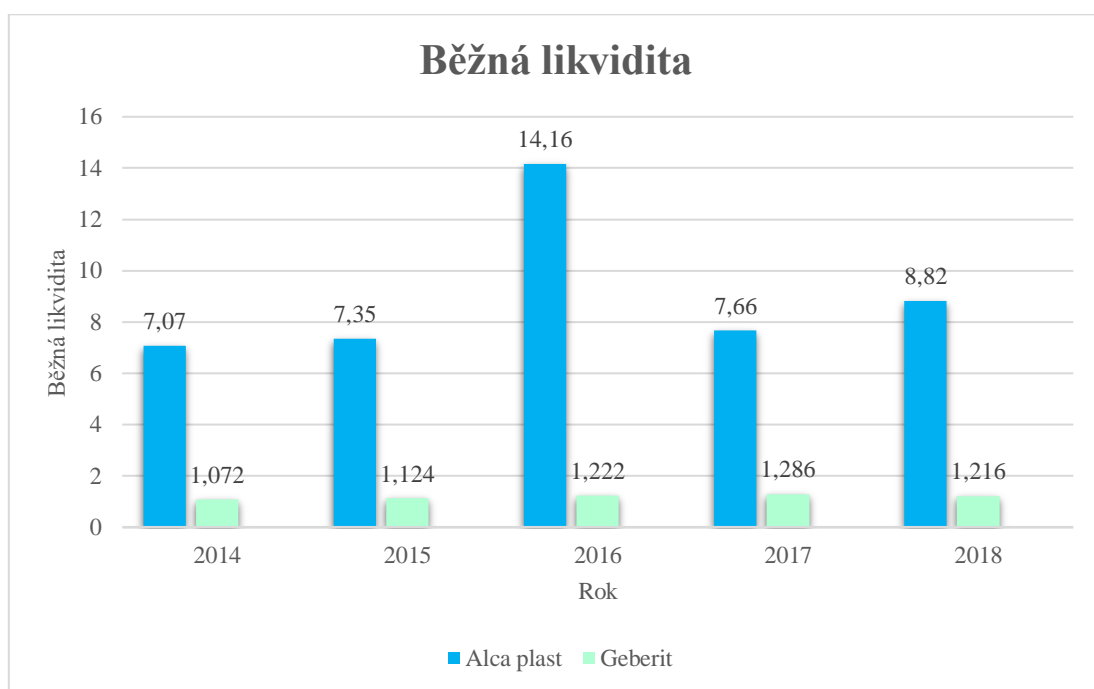
3.7.4 Ukazatelé likvidity

Běžná likvidita

Tabulka č. 31: Běžná likvidita v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	612 395	828 025	1 127 437	1 249 098	1 400 093
Krátkodobé závazky	86 673	112 632	79 629	163 129	158 669
Běžná likvidita	7,07	7,35	14,16	7,66	8,82
Geberit					
Oběžná aktiva	89 448	95 132	213 299	134 425	150 405
Krátkodobé závazky	83 447	84 616	174 516	104 526	123 679
Běžná likvidita	1,072	1,124	1,222	1,286	1,216



Graf č. 3: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel běžné likvidity informuje, kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky, pokud přemění svá oběžná aktiva na peníze. Vypočítá se podílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků, s doporučenou hodnotou 1,5-2 v závislosti na odvětví firmy. V tomto případě by se běžná likvidita měla pohybovat okolo 2.

Z vypočtených tabulek lze lehce vyčíst, že ani jedna z firem doporučenou hodnotu nesplňuje, Alca plast tuto hodnotu převyšuje a Geberit naopak této hodnoty nedosahuje. Firma Alca plast má velmi nízký stav krátkodobých závazků, tudíž výsledky tohoto ukazatele vysoce převyšují danou doporučenou hranici. Nejvyšší hodnota nastala v roce 2016, kdy je schopen podnik uhradit své závazky až 14krát. V dalších letech se schopnost běžné likvidity pohybuje kolem 7. Nejnižší hodnota nastala v prvním roce sledovaného období a vyšla 7,07, následně se zvedla o 0,28 a poté až na zmiňovaných 14,16. V roce 2016 došlo k poklesu na 7,66 a následný vzrůst na 8,82 se stal v roce 2018.

Konkurenční firma optimální hranice nedosahuje, ale drží ji prakticky ve stejné hladině. Výsledky se pohybují od 1,07 do 1,28, tedy s rozdílem maximálně dvě desetiny. Nejnižší běžné likvidity dosahuje v prvním roce sledovaného období. V dalších letech postupně stoupá až k roku 2017, kdy je schopna společnost uhradit své závazky 1,286krát. Však v posledním roce došlo opět k mírnému poklesu na 1,216krát.

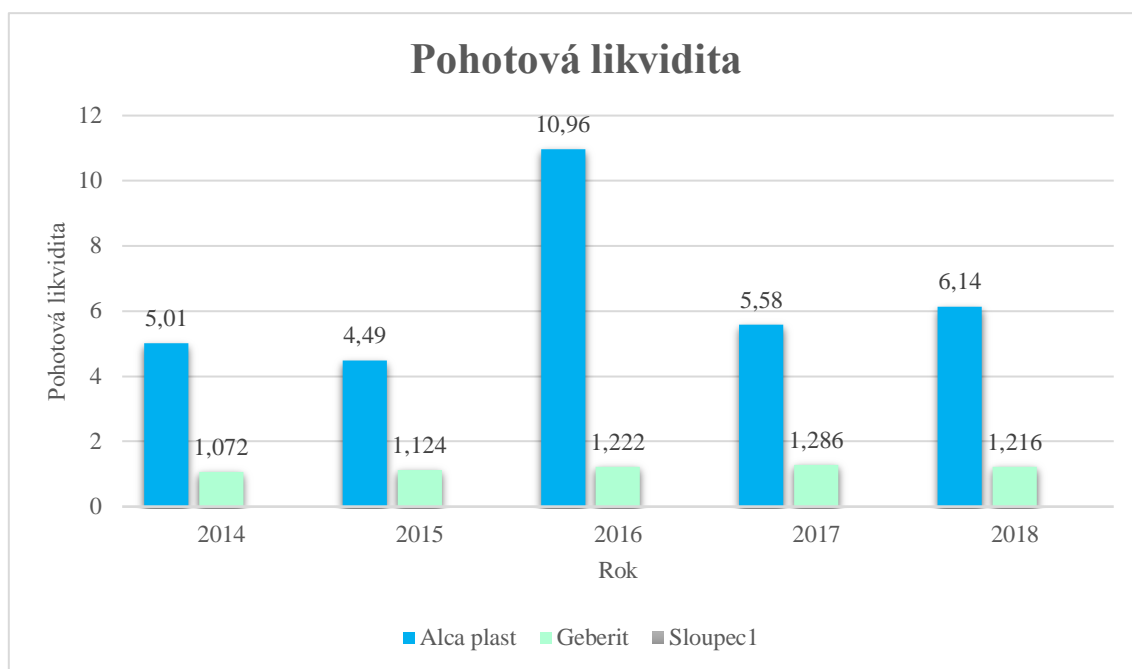
Příliš vysoké hodnoty by mohly nasvědčovat neefektivnosti řízení, v tomto případě firma Alca plast vykazuje dlouhodobě ziskovosti, takže by tenhle problém nastal neměl. Teoreticky by mohli zmenšit výši zásob, aby ukazatel nenabýval tak vysokých hodnot. Naopak firma Geberit nemá prakticky žádné zásoby, takže by v případě navýšení zásob dospěli k výsledku dosahující optimální hranice.

Pohotová likvidita

Tabulka č. 32: Pohotová likvidita v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	612 395	828 025	1 127 437	1 249 098	1 400 093
Zásoby	178 253	271 186	254 434	338 128	425 733
Krátkodobé závazky	86 673	112 632	79 629	163 129	158 669
Pohotová likvidita	5,01	4,94	10,96	5,58	6,14
Geberit					
Oběžná aktiva	89 448	95 132	213 299	134 425	150 405
Zásoby	22	10	16	0	9
Krátkodobé závazky	83 447	84 616	174 516	104 526	123 679
Pohotová likvidita	1,072	1,124	1,222	1,286	1,216



Ukazatel pohotové likvidity opět informuje, kolikrát je firma schopna splatit své závazky, tentokrát ale s pomocí oběžných aktiv bez zásob. Vypočítá se tedy odečtením zásob od oběžných aktiv a následně se výsledek vydělí krátkodobými závazky. Tento ukazatel by se měl pohybovat kolem 1, ale záleží na oboru firmy, v našem případě okolo 1,3.

Jelikož se v rámci obežných aktiv řeší hlavně pohledávky a finanční majetek, je vhodné se podívat na doby obratu pohledávek, jestli s tím nejsou problémy. U ukazatelů aktivity jde vyčíst, že obě firmy mají tento ukazatel nad doporučenými hodnotami a bylo by vhodné zajistit rychlejší splácení našich pohledávek od dlužníků.

Společnost Geberit tuto optimální hranici prakticky každý rok dodržuje. Při pohledu na tabulky běžné likvidity a pohotové likvidity této firmy lze vyčíst stejné výsledky. Již výše bylo zmíněno, že Geberit nevykazuje prakticky žádné zásoby, proto v nich není rozdíl. Nejvíce se optimální hranici 1,3 přiblížila v roce 2017, kdy pohotová likvidita dosáhla výše 1,286. V ostatních letech se opět drží ve stejné hladině pohybující se okolo hodnoty 1,2.

Firma Alca plast přesahuje doporučené hodnoty výrazně, nicméně až na jeden rok dosahuje rozmezí 5–6. Výjimkou je rok 2016, kdy bylo toto rozmezí překročeno na téměř 11. Nejnižší hodnotu vykazuje v roce 2015, a to 4,94. Tato společnost má i nízké

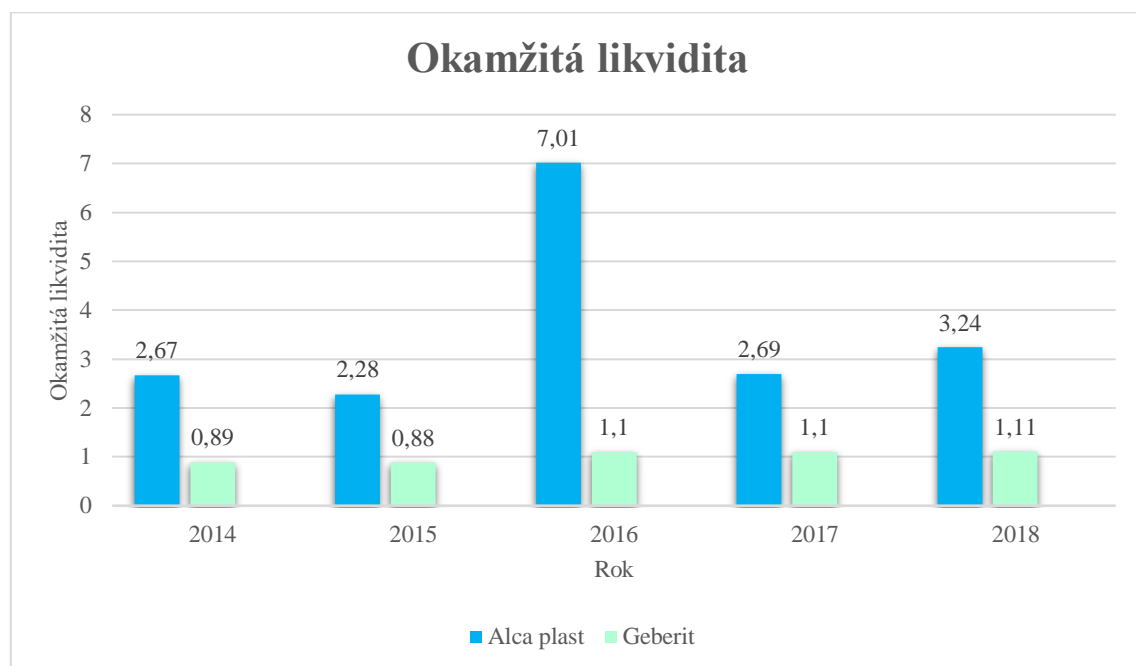
závazky, což se zle přesvědčit u doby obratu závazků, kdy svým věřitelům platí nejvýše do 38 dnů.

Okamžitá likvidita

Tabulka č. 33: Okamžitá likvidita v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
Finanční majetek	230 992	256 357	558 242	438 277	514 099
Krátkodobé závazky	86 673	112 632	79 629	163 129	158 669
Okamžitá likvidita	2,67	2,28	7,01	2,69	3,24
Geberit					
Finanční majetek	74 147	74 869	192 309	114 703	137 861
Krátkodobé závazky	83 447	84 616	174 516	104 526	123 679
Okamžitá likvidita	0,89	0,88	1,10	1,10	1,11



Graf č. 5: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tento ukazatel určuje, kolikrát je firma schopna splatit své závazky, pokud přemění pouze svůj finanční majetek na peníze. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 0,2 až 0,5. U podniků, jako jsou ty zde zvolené, se hodnoty pohybují okolo 0,3.

Hlavní firma opět vykazuje hodnoty vyšší, než je ta doporučená, ale ve všech letech, až na ten uprostřed sledovaného období, se pohybuje na stejné hladině. Výkyv nastal tedy v roce 2016, kdy její finanční majetek dosahoval největšího výsledku, a naopak krátkodobé závazky té nejnižší. To způsobilo, že výsledná hodnota tohoto ukazatele mírně překročila 7. V ostatních letech postupným zvyšováním finančního majetku a zároveň zvyšováním krátkodobých závazků došlo k tomu, že se prakticky pohybují kolem stejného čísla. Nejnižší hodnoty však podnik dosáhl v roce 2015 s výsledkem 2,28. Druhé nejvyšší hodnoty, po výkyvu roku 2016, dosáhli v posledním roce sledovaného období, a to 3,24.

U konkurenční firmy nedochází k takovým rozdílům jako u firmy Alca plast, ale také všechny roky překračují doporučenou hodnotu dle oborové průměru. Od druhého roku sledovaného období jde vidět, že ukazatel mírně stoupá. V roce 2014 vyšla okamžitá likvidita 0,89, v dalším roce došlo k nevýraznému poklesu na 0,88. V dalších letech vyšla hodnota tohoto ukazatele okolo 1,1.

3.7.5 Provozní ukazatelé

Produktivita práce

Tabulka č. 34: Produktivita práce v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
Přidaná hodnota	467 180	427 373	603 085	618 857	639 407
Počet zaměstnanců	283	357	419	458	461
Produktivita práce	1 650,81 Kč	1 197,12 Kč	1 439,34 Kč	1 351,22 Kč	1 387,00 Kč
Geberit					
Přidaná hodnota	31 836	30 825	33 142	37 043	38 804
Počet zaměstnanců	18	22	27	28	28
Produktivita práce	1 768,67 Kč	1 401,14 Kč	1 227,48 Kč	1 322,96 Kč	1 385,86 Kč

Ukazatel produktivity práce ukazuje, jaké výkony přinesl jeden zaměstnanec za jeden rok. U firmy Alca plast si lze všimnout příznivých výsledků a jde vidět, že každý rok produktivita práce překračuje 1 000 Kč. Nejpríznivější výsledek vyšel hned první rok, a to dokonce 1 650,81 Kč, v roce 2015 došlo k většímu propadu téměř o 500 Kč. V ostatní letech sledovaného období se částka pohybovala kolem 1 400 Kč.

U konkurenční firmy výkazy udávají průměrný přepočtený počet zaměstnanců ke konci každého období. Stejně jako u Alca plastu jsou vidět příznivé výsledky. Nejvyšší produktivita práce nastala v roce 2014, a to dokonce 1 768,67 Kč. Naopak nejnižší byla v roce 2016, 1 227,48 Kč. Ostatní roky se produktivita práce pohybovala okolo částky 1 360 Kč.

Ukazatel nákladovosti výnosů

Tabulka č. 35: Nákladovost výnosů v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady	832 909	855 647	961 443	1 037 756	1 221 119
Tržby	1 077 761	1 137 155	1 242 662	1 358 218	1 489 017
Ukazatel nákladovosti	77,28%	75,24%	77,37%	76,41%	82,01%
Geberit					
Náklady	392 410	404 337	687 007	687 165	720 189
Tržby	404 361	416 407	715 644	703 966	735 129
Ukazatel nákladovosti	97,04%	97,10%	96,00%	97,61%	97,97%

Ukazuje, kolik nákladů připadá na tržby.

Na první pohled jde vidět, že výsledné hodnoty u obou firem nevykazují nějaké příliš velké odchylky. U firmy Alca plast se hladina tohoto ukazatele pohybuje okolo 80 %, kdy dochází k rozdílu maximálně 4 %. Nejvyšší hodnoty dosáhla firma v roce 2015, kdy byl výsledek 84,04 %, nejnižší pak v roce 2017 s výsledkem 76,41 %. S postupně vzrůstajícími náklady jí také postupně vzrůstaly tržby, proto se procenta pohybují stále okolo stejného čísla.

U konkurenční firmy je okamžitě zřejmé, že na výsledné tržby bylo spotřebováno příliš mnoho nákladů. To znamená, že marže je nízká. V každém roce ze sledovaného období se hodnoty pohybují okolo 97 %. Nejmenší hodnoty dosáhla společnost Geberit uprostřed sledovaného období, a to 96 %. Nejvyšší naopak v roce 2018 hodnoty 97,97 %. Rozdíl jsou tedy necelá 2 procenta.

Materiálová náročnost výnosů

Tabulka č. 36: Materiálová náročnost výnosů v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností z let 2014-2018)

Alca plast	2014	2015	2016	2017	2018
Spotřeba mat. a ener.	446 435	494 069	459 449	504 430	592 784
Výkony	1 037 229	1 175 980	1 289 438	1 434 533	1 382 043
Mat. náročnost výn.	43,04%	42,01%	35,63%	35,16%	42,89%
Geberit					
Spotřeba mat. a ener.	4 000	4 785	6 157	9 721	8 142
Výkony	355 542	369 876	632 396	644 659	678 925
Mat. náročnost výn.	1,13%	1,29%	0,97%	1,51%	1,20%

Materiálová náročnost výnosů se vypočítá podílem spotřeby materiálu a energie a výkonů. Toto zatížení je výrazně menší u konkurenční firmy, kdy nepřesáhlo ani hranici 2 %. To je způsobeno velmi nízkou spotřebou materiálu a energie vůči výši výkonů, výsledkem toho je, že v roce 2016 materiálová náročnost dosáhla pouhých 0,97 %. První dva roky nepřesáhla 1,3 %. V roce 2017 došlo k navýšení na 1,51, avšak následující rok opět klesla na 1,2 %.

U firmy Alca plast se výsledné hodnoty tohoto ukazatele pohybují v rozmezí od 35 % do 43 %. Nejvyšší hodnotu, tedy 43,04 %, vykazovala firma v prvním sledovaném roce. V roce 2015 došlo pouze k malému snížení, avšak v roce 2016 dokázala zmírnit tuto hodnotu na 35,63 %. Následující rok se také téměř nic nezměnilo.

3.8. Analýza soustav ukazatelů

3.8.1 Bonitní modely

Index bonity

ALCA PLAST

Tabulka č. 37: Alca plast – Index Bonity v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Cash flow	142 514	25 365	301 885	-119 965	75 822
Cizí zdroje	118 084	123 336	91 058	216 101	253 990
Aktiva	1 227 966	1 600 246	1 869 169	2 299 748	2 475 267
Zisk	340 195	281 472	327 995	340 403	330 134
Výnosy (tržby)	1 077 761	1 137 155	1 242 662	1 358 218	1 489 017
Zásoby	178 253	271 186	254 434	338 128	425 733
Index Bonity	7,13	4,49	9,82	2,89	3,82

Geberit

Tabulka č. 38: Geberit – Index bonity v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Cash flow	- 2 596	722	101 768	- 77 606	23 158
Cizí zdroje	87 260	87 841	178 514	107 282	126 576
Aktiva	109 168	113 096	227 346	145 999	159 947
Zisk	9 155	9 500	16 975	13 272	11 629
Výnosy (tržby)	402 622	415 014	688 317	695 621	729 332
Zásoby	22	10	16	0	9
Index Bonity	1,38	1,44	2,13	0,50	1,64

Index bonity rozděluje podniky na bonitní a bankrotní, kdy kritickou hodnotou je 0. Pokud tento ukazatel vyjde větší než tato hodnota, podniky jsou bonitní. Jak jde vidět ve výše uvedených tabulkách, tak oba dva vybrané podniky tuto kritickou hodnotu překračují, tudíž se jedná o podniky bonitní, nikoli bankrotní.

Firma Alca plast s přehledem v každém roku převyšuje tuto hodnotu, dokonce v roce 2016, kdy dosáhla nejvyššího výsledku, je hodnota rovna 9,82. V ostatních letech je hladina výsledků kolísavá. První rok sledovaného období vyšla hodnota 7,13 a v roce 2015 klesla na 4,49, což způsobilo nízké cash flow. V roce 2017 zaznamenala firma nejmenší výsledek indexu bonity, a to 2,89. Poslední rok došlo k opětovnému navýšení, téměř o jednotku, na 3,82.

Ani společnost Geberit nemá tento ukazatel ve stálé hladině. U konkurenční firmy index bonity převyšuje kritickou hranici 0 jen málo. Nejnížší hodnota, pouhých 0,5, nastala v roce 2017. Největší předešlý rok, kdy výsledek překročil 2. První dva roky vyšel tento index prakticky ve stejné výši. Poslední rok 2018, oproti nejmenšímu výsledku v roce 2017, došlo k navýšení o více než jednotku.

3.8.2 Bankrotní modely

Altmanův model

ALCA PLAST

Tabulka č. 39: Alca plast – Altmanův index v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Pracovní kapitál	525 722	715 393	1 047 808	1 085 969	1 241 424
Aktiva	1 227 966	1 600 246	1 869 169	2 299 748	2 475 267
Nerozdělený zisk	399 236	739 431	1 020 904	1 348 899	1 689 302
EBIT	268 542	273 402	376 555	282 009	377 555
Vlastní kapitál	1 106 346	1 471 903	1 769 899	2 070 302	2 200 436
Cizí zdroje	118 084	123 336	91 058	216 101	253 990
Tržby	1 077 761	1 137 155	1 242 662	1 358 218	1 489 017
Altmanův model	6,07	6,96	10,32	5,83	5,65

Geberit

Tabulka č. 40: Geberit – Altmanův model v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti z let 2014-2018)

	2014	2015	2016	2017	2018
Pracovní kapitál	6 001	10 516	38 783	29 899	26 726
Aktiva	109 168	113 096	227 346	145 999	159 947
Nerozdělený zisk	6 153	9 155	23 387	16 975	13 272
EBIT	11 961	12 090	21 388	16 801	14 662
Vlastní kapitál	21 908	25 255	48 832	38 717	33 371
Cizí zdroje	87 260	87 841	178 514	107 282	126 576
Tržby	402 622	415 014	688 317	695 621	729 332
Altmanův model	4,21	4,25	3,64	5,51	5,14

Vzorec, podle kterého se vypočítá Altmanův model, je uvedený v teoretické části bakalářské práce. Nicméně se jedná o podíly výše uvedených položek z výkazů, které se dále násobí koeficienty. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,81 – 2,99. Námi vybraná firma i její konkurence převyšují tuto hranici, takže je zřejmé, že se nejedná o bankrotní firmy.

Alca plast má 4 z 5 let sledovaného období opět velmi podobné hodnoty, kdy nejnižší je 5,65 a nastala v roce 2018 a nejvyšší je 6,96 a nastala v roce 2015, tedy největší rozdíl je 1,41. U této společnosti vyniká v tabulce prostřední rok 2016, tehdy měl Altmanův index hodnotu 10,32.

U společnosti Geberit to není nějak zvlášť rozdílné, výsledná hodnota Altmanova modelu nijak extrémně nekolísá. Ve všech vybraných letech se hodnota pohybuje v rozmezí od 3,6 do 5,5. Nejmenší výsledek nastal v roce 2016 a klesl na 3,64. Naopak nejvyšší v předposledním roce, tedy 2017, a to 5,51. Následující rok ale došlo opět k mírnému poklesu na 5,14. V prvních dvou letech, 2014 a 2015, se výsledky pohybovaly ve stejné hladině něco málo přes 4,2.

4 Vlastní návrhy řešení

V téhle části mojí práce se zaměřím na zlepšení finanční situace společnosti Alca plast, s.r.o., i když z výsledků výše uvedené analýzy vyšlo, že firma je finančně zdravá a její chod tedy není ohrožený. Přesto se nabízejí jistá zlepšení nebo opatření, která lze provést pro kvalitnější výkony.

4.1. Řízení pohledávek a jejich vymáhání

Na rozdíl od konkurenční firmy Geberit, kdy doba obratu pohledávek vyšla v doporučené hranici, má firma Alca plast s tímto ukazatelem problémy. Obvykle by se tato doba měla pohybovat okolo 30 dnů, což u firmy Alca plast není dosaženo. Ve všech sledovaných letech byla tato hodnota vysoce překročena a ukazatel vždy vycházel více než 90 dnů. Dokonce poslední dva roky, tedy rok 2017 a rok 2018, vyšly více než 110 dnů. Z výsledků analýzy je zřejmé, že společnost by se tedy měla zaměřit na lepší vymáhání svých pohledávek, protože jí v nich visí peníze, které by se daly využít na jiné věci. Naproti tomu stojí doba obratu závazků, kterou má firma nízkou a ve všech letech ve stejné výši, kromě roku 2017, kdy doba obratu byla téměř 37 dnů.

4.1.1 Skonta a bonusy

Jako nástrojem řízení pohledávek lze považovat skonto. Je to nástrojem motivace zákazníků k předčasnému zaplacení dané pohledávky. Jedná se vlastně o nabídnutí zákazníkovi diskontu, což znamená, že může zaplatit nižší částku, pokud zaplatí před datem splatnosti. (Režnáková, 2016, s. 62-64)

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

i_t = „přepočtená“ alternativní výnosová míra

T = počet dnů, které uplynou mezi standartní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta
(T= DS-LS)

DS = doba splatnosti obchodního úvěru v dnech a LS = lhůta pro poskytnutí skonta

i = alternativní výnosová míra

(Režnáková, 2016, s. 62-64)

Maximální výše sazby skonta se dá vypočítat podle vzorce:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

(Režnáková, 2016, s.62-64)

Výši alternativní výnosové míry bude stanovena ve výši 6 %, což je běžná výše úroků u spotřebních úvěrů v bankách. Optimální hodnota doby splatnosti pohledávek je 30 dnů. Tudíž pokud má faktura splatnost 30 dnů, tak nabídne zákazníkům, že pokud zaplatí do 5 dnů, tak získá skonto.

$$i_t = 0,06 * \frac{30 - 5}{365} = 0,00410958$$

Maximální výše sazby skonta

$$i_s = \frac{0,00410958}{1 + 0,00410958} = 0,41 \%$$

Tudíž pokud odběratel zaplatí do 5 dnů od vystavení faktury, tak získá skonto ve výši 0,41 %. Takže když si objedná zboží ve výši 500 000 Kč, získá slevu ve výši 2 055 Kč.

$$500\,000\text{ Kč} * 0,41 \% = 2\,055\text{ Kč}$$

Možnost této slevy by potom nabízeli jak u stálých odběratelů, tak i pokud bychom chtěli nalákat nové velkoodběratele, avšak až po jejich prvotním prověření. Jelikož výsledné skonto vyšlo v malé výši, tak by se tento návrh skonta dal spojit s případným bonusem, aby motivoval odběratele k dřívějšímu zaplacení. Pokud by tedy odběratel dosáhl na podmínky skonta, dostal by následně bonus v takové podobě, že by se výsledné skonto u nových zákazníků vynásobilo pěti a u stálých a věrných zákazníků deseti. Poté by tedy výsledná sleva byla v celkové výši 2,05 % a případě pravidelných věrných zákazníků 4,1 %. Kombinace skonta a bonusu by poté mělo zapříčinit dřívější placení a spokojenější odběratele.

$$500\,000\text{ Kč} * 2,05 \% = 10\,250\text{ Kč}$$

$$500\,000\text{ Kč} * 4,1 \% = 20\,500\text{ Kč}$$

Po navýšení skonta o bonus by výsledná sleva vyšla na 10 250 Kč nebo 20 500 Kč.

Užívání skonta se vyplatí jak společnosti Alca plast, protože své peníze dříve, které pak mohou použít například k zaplacení svých závazků, tak se vyplatí i jejich odběratelům. Těm se sníží náklady o danou slevu, a tak budou mít motivaci k dřívejšímu zaplacení závazků vůči firmě Alca plast.

4.1.2 Prověřování odběratelů

Jako jeden z prvních kroků, ještě před uskutečněním uzavření smlouvy nebo vyhotovením faktury, by mělo být prověřování odběratelů. Tímto krokem by se mělo eliminovat opoždění platby nebo v horším případě její nezaplacení. Při zjišťování, zda potencionální zákazník má dluhy za nevčasnou platbu svých závazků, je platebně schopný nebo zda mu snad nehrozí bankrot, jsou tyto informace uvedeny na webové stránce českého soudnictví justice.cz, kde lze nalézt úplný výpis z obchodního rejstříku, sbírku listin, zakladatelské, notářské či auditorské zprávy. Ve sbírce listin je k nalezení účetní závěrka, ze které lze vyhotovit pobodnou finanční analýzu jako u naší firmy. Vhodné by bylo se zaměřit hlavně na ukazatele likvidity, zadluženosti nebo doby obratu závazků, které odhalí, zda je firma schopna platit své závazky či nikoliv.

Dále se dá využít i stránka Ministerstva financí ARES – Administrativní registr ekonomických subjektů – kde jsou informace o tom, zda se firma nevyskytuje v exekuci, zda včas platí daně, údaje z obchodního, živnostenského či insolvenčního rejstříku. Na této stránce lze také ověřit, jestli má firma platné identifikační číslo, což by se mohlo uplatnit hlavně u zahraničních odběratelů.

Pokud by analyzovaná společnost začlenila prověřování odběratelů do své činnosti, předešla by pozdnímu placení nebo nespolehlivým odběratelům. Tuto činnost lze zajistit i externími firmami, které by tuto činnost provedli místo Alca plastu, ale v tomto případě si myslím, že prověřování odběratelů by stačilo zajistit přes interní zdroje.

4.1.3 Vymáhání pohledávek

Z interních zdrojů jsem zjistila, že firma má své vybrané zaměstnance, kteří pracují pouze na zpracování jak faktur vystavených, tak faktur přijatých. Při velikosti této firmy je zřejmé, že tito zaměstnanci nejsou schopni si všechny faktury, které jim projdou pod rukami a zavedou do softwaru, zapamatovat, a tak pohlídat dobu splatnosti. Snad všechny účetní programy nějakým způsobem zvýrazní nebo označí pohledávky, které

jsou po době splatnosti. Firma by mohla mít dvě možnosti, a to buď by si najmout jednoho zaměstnance na tuto pozici, nebo si objednat program, který by se o to staral sám.

Zaměstnanec na pozici vymáhání pohledávek

Společnost Alca plast by mohla vytvořit speciální pozici pro jednoho zaměstnance, který by měl na starosti sledování pohledávek a jejich datum splatnosti. Jak už bylo zmíněno výše, bylo by vhodné udělat výběrové řízení na výpomoc na dohodu. Tato výpomoc by pak chodila dvakrát nebo třikrát týdně a vykonávala tuto činnost. Firmu by dodatečné pracovní místo nestálo tolik peněz, jako kdyby přibrali nového zaměstnance na hlavní pracovní poměr

Při přeřazení zaměstnance na jinou práci by pak společnost musela na základě zvýšení výkonů u dalších zaměstnanců, kteří zpracovávají faktury, zvýšit i jejich mzdy. Při přijmutí nového zaměstnance potom vytvořit adekvátní mzdu.

Tento zaměstnanec by měl tedy povinnost hlídat pohledávky. Snad z každého účetního programu jde vyjet report například do excelu, v něm by se pomocí příslušného filtru zjistilo, jestli je faktura po splatnosti nebo se její splatnost blíží. Nastavila bych například 5-ti denní toleranci po době splatnosti, poté napsat e-mail dlužníkovi s připomenutím, že faktura ještě nebyla zaplacená. Pokud by ani tato cesta nepomohla, nadešel by telefonický kontakt, kde by se už řešil další postup, případně splátkový kalendář.

Program na vymáhání pohledávek

V dnešní době existuje mnoho softwarů, které slouží k řízení pohledávek a komunikaci s dlužníkem. Vysoká konkurence zajistila přijatelnější ceny, a tak by se dalo vyhnout dalšímu zaměstnanci a nákladům spojené s ním. Tato varianta by tedy mohla být rychlejší a méně nákladná, avšak by mohl chybět lidský faktor při zajišťování v případě telefonické komunikace a osobního jednání.

Tento způsob bych použila jen u problémových odběratelů, jelikož u většiny těchto programů se platí za každého uživatele (dlužníka) jednotlivě.

Tabulka č. 41: Program na vymáhání pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě internetové stránky společnosti Evolio, 2020)

Program	Množství faktur	Cena za uživatele
Evolio standart	50 ks základní správa pohledávek	750 Kč měsíčně

V případě, že by firma měla 10 problémových odběratelů, tak by ji program na řízení pohledávek vyšel na 7 500 Kč za měsíc.

Soudní vymáhání pohledávek

Soudní vymáhání pohledávek není pro jakoukoli firmu příliš vhodné. Tohle řešení bývá často zdlouhavé a společnost by musela zaplatit ještě soudní poplatek 5 % z vymáhané částky. Tuhle cestu vymáhání bych zvolila jedině v krajních a jedinečných případech.

4.1.4 Faktoring

Dalším způsobem, jak snížit dobu obratu pohledávek, ale souběžně i cash flow, je Faktoring. V dnešní době snad všechny banky nabízejí tuto službu. Služba je založena na odkupu pohledávky před dobou platnosti. Kupující tak na sebe přebírá riziko nezaplacení, za to si účtuje určitý poplatek. Tento poplatek se pohybuje v různých výškách. Banky standartně vykoupí pohledávku a ihned zaplatí až 90 % z její částky. Zbylou část vyplatí, až jim od dlužníka (odběratele) přijde platba. V dnešní době se výše poplatku pohybuje mezi 0,3 % a 1,5 %.

Tabulka č. 42: Přehled faktoringových společností a jejich výše
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě internetových stránek společností)

Banka (společnost)	Výše odkupu (zálohy)	Faktoringový poplatek	Úroková sazba	Podmínky
KB factoring	70 – 90 %	0,3 – 1 %	Na úrovni sazeb krátkodobých úvěrů	Roční objem pohledávek vyšší než 10 mil. Kč
				Bez práva třetí osoby
Factoring České spořitelny	Max. 90 %	0,3 – 1,5 %	Na úrovni sazeb krátkodobých úvěrů	Roční obrat min. 30 mil. Kč
				Splatnost pohledávek 30-90 dnů

Firma Alca plast splňuje podmínky u obou uvedených bankovních společností, jak u KB factoringu, tak i u Factoringu České spořitelny.

Tedy se tedy zaměřím na změnu obratu pohledávek v roce 2017, kdy byla doba obratu nejdelší, která bude vyvolána začleněním faktoringu u Komerční banky. Za předpokladu, že by firma Alca plast postoupila 30 % svých pohledávek, tedy 84 129 600 Kč. Průběh této služby je takový, že se nejprve vystaví faktura odběrateli a ihned se zašle faktoringové společnosti Komerční banky. KB nám obratem, zpravidla do 24 hodin, pošle zálohu zhruba 80 % hodnoty pohledávky, tedy 67 303 680 Kč. Zbýlých 20 % vyplatí, až jim přijde od odběratele úhrada, avšak od této částky se ještě odečtou náklady za poplatek a úrok vynaložený na faktoring.

Výpočet nákladů na faktoring

Faktoringový poplatek u vybrané společnosti se pohybuje v rozmezí od 0,3 – 1 % v závislosti na výši obratu firmy Alca plast. Jelikož výše obratu za rok 2017 je 1 358 218 000 Kč, tak se může počítat s tím, že poplatek se bude pohybovat v nižší hranici, zhruba 0,5 %. Poplatek by činil 336 518 Kč.

Úrok z profinancování se vypočítají jako 1M PRIBOR (rok 2020) – 1,01 % + 2,1 % (dle KB)

$$67\,303\,680 * \frac{60}{360} * 0,0311 = 348\,857 \text{ Kč}$$

Celkově by tedy náklady vyšly na 685 375 Kč, to je zhruba 0,26 % z hodnoty pohledávek za rok 2017.

Tabulka č. 43: Doba obratu pohledávek po použití faktoringu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK 2017	Doba obratu pohledávek
Před využitím faktoringu	125,29 dnů
Po využití faktoringu	87,70 dnů

Cílem tohoto návrhu bylo snížit dobu obratu pohledávek pomocí začlenění faktoringu, což se podařilo o téměř 40 dnů.

4.1.5 Úrok z prodlení za pozdní úhradu pohledávek

Úroky z prodlení může firma využít v případě inkasa pohledávek po jejich splatnosti. Tento úrok lze chápat jako jakousi „odměnu“ za úhradu faktury po době splatnosti. Tato pokuta neboli úrok, se navyšuje každý den po době splatnosti, takže čím déle dlužník nezaplatí, tím zaplatí více, tak se alespoň částečně kompenzuje daná pozdní úhrada. Úroková sazba z prodlení se vypočítá podle zákona jako repo sazba, kterou stanovila Česká národní banka pro první den kalendářního pololetí, která se poté navýší o 8procentních bodů. V případě, že by dlužník nezaplatil v daném pololetí, úrok by se musel vypočítat zvlášť pro každé z nich.

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{roční úr. sazba (\%)}}{100} * \frac{\text{počet dnů prodlení}}{\text{počet dnů v roce (365)}}$$

(Epravo, 2020)

Dle České národní banky je výše repo sazby k 11.5.2020 ve výši 0,25 %.

Tabulka č. 44: Výše úroku z prodlení
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Den splatnosti	Výše dlužné částky	Počet dnů po splatnosti	Úrok (%)	Úrok v Kč (po zaokr.)
29.03.2020	120 000 Kč	30	8,25	814 Kč
29.03.2020	120 000 Kč	60	8,25	1 627 Kč
29.03.2020	120 000 Kč	90	8,25	2 441 Kč

Z tabulky, která je uvedena výše, lze vyčíst, že pokud je výše dlužné částky 120 000 Kč a dlužník zaplatí 30 dnů po platnost, tak dlužník na úroku z prodlení zaplatí 814 Kč. Pokud se však doba po splatnosti prodlouží na 60 dnů, bude to 1 627 Kč a případě 90 dnů to vyjde na 2 441 Kč.

4.2. Zaměření se na prodej konečnému spotřebiteli

4.2.1 Prodejna v centru města

Firma Alca plast se zaměřuje především na prodej svých produktů velkoobchodům a maloobchodům, které je potom nabízejí dále. Má však také svoji malou prodejnu, která se ale nachází u sídla společnosti. Sídlo je umístěno na konci města Břeclav, což není zrovna nejlepší pro dostupnost konečným spotřebitelům a osobám samostatně výdělečně činným. Alca plast by tedy mohl zvážit přemístění této své prodejny do centra města.

Při přemístění prodejny by náklady na zaměstnance zůstaly ve stejné výši. Přemístěním by tedy vznikly dodatečné náklady na logistiku od sídla do nového obchodu. Firma má svoji vlastní logistiku, a dokonce v areálu firmy i svoji čerpací stanici. Cena těchto nákladů by se pohybovala ve výši vnitropodnikových služeb.

Jelikož svoji prodejnu mají ve vlastní nemovitosti, firmě by vznikl i náklad v podobě nájemného. Tento náklad nebytového prostoru dle ostatních cen v centru města a konzultace s realitním makléřem se pohybuje okolo 2 000 - 3 500 Kč/m² za rok (čím větší prostor, tím nižší cena). Předpokládaná velikost prodejny 100 m² a průměrná cena 2 800 Kč.

Za předpokladu, že prodej zboží a vlastních výrobků v jejich prodejně tvoří pouze 1 % z celkového objemu tržeb, tedy za poslední sledované období 14 890 170 Kč. Tak malý

podíl tržeb z prodeje v prodejně závisí na tom, že Alca plast se zaměřuje na velkoobchody a maloobchody nejenom v České republice, ale také v zahraničí.

Toto přemístění by mohlo vyvolat dodatečné zvýšení tržeb o 10 %, později o více, nejen proto, že pro konečné spotřebitele to bude na dostupnějším místě, ale při pohybu lidí po centru města se značka firmy dostane do povědomí nových potenciálních zákazníků.

Tabulka č. 45: Navýšení tržeb s prodejnou v centru města
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK 2018 (bez vnitropodnikových nákladů)	
Navýšení tržeb o	1 489 017 Kč
Navýšení nákladů o pronájem prodejny	280 000 Kč
Celkové navýšení tržeb	1 209 017 Kč

I když by se mohlo zdát, že pro společnost, která má takovou výši tržeb je jejich nárůst o 1 209 017 Kč prakticky zanedbatelný, dle mého názoru se nejedná pouze o navýšení tohoto ukazatele, ale také o již zmiňované dostání se do povědomí zákazníků, což by mohlo vyvolat opět navýšení tržeb.

Pokud se vezme v potaz dnešní ekonomická situace, mohlo by se zdát, že přesunutí prodejny, a tak vyvolání dalších nákladů pro firmu, není vhodné. Avšak pokud společnost chce, aby se jí rozšířila klientela a udrželi své dobré jméno, přesutí prodejny doporučuji. Z výše uvedené tabulky jde vyčíst, že náklady na pronájem prostorů by ročně vyšlo kolem 280 000 Kč plus vnitropodnikové náklady na logistiku. Firma má vysoký výsledek hospodaření za účetní období, v posledním sledovaném roce přes 330 mil. Kč, a pokud se tedy chce nadále rozvíjet, mít prodejnu v centru města je vhodná příležitost pro další rozvoj a vyšší tržby.

4.2.2 Propagace

V rámci této podkapitoly by bylo vhodné zmínit i propagaci, jelikož konkurenční firma Geberit je známá a již se propracovala do povědomí zákazníků, tak Alca plast nesmí zůstat pozadu. Firma má sice velice dobře propracované webové stránky, kde se dobře orientuje a jsou zde všechny klíčové informace, které jsou potřeba pro poznání

společnosti a jejich úspěchů, případné objednávky, ale i při snaze získat pracovní místo. Dobře vypracované webové stránky jsou základ pro zdravý život firmy, to však nezajistí všechno. Pokud se pohybujete po městě, kde má Alca plast sídlo, prakticky nevidíte žádné ukazatele, plakáty nebo billboardy. Ani v médiích, jako je rádio a televize, nenarazíte na žádné reklamy. Právě tyto zmiňované formy propagace nejvíce působí na konečné spotřebitele, jednotlivé zákazníky, které mohou mít své firmy, a tím by získali i větší objednávky.

Reklamní plachty

Do města se sídlem firmy vedou tři hlavní cesty, pokud by si nechali vyrobit tři reklamní plachty, které by vystavili na těchto třech strategicky vybraných místech, lidé by je měli často na očích, a tak by se značka firmy šířila lépe. Na internetových stránkách se ceny těchto reklamních plachet ve velikosti 300*200 cm pohybují okolo 1 500 Kč včetně DPH, na plochu si jde vybrat vlastní potisk, kde by byla značka firmy, sídlo firmy, sídlo nové prodejny v centru města a nabízené zboží.

V dnešní době je pro firmy opravdu důležité nějakým způsobem nalákat zákazníky, aby si kupovali jejich produkty. Po vyčíslení nákladů na reklamní plachty, které lze vidět výše, je zřejmé, že tato forma reklamy je pro společnost výhodná a přiděluje přijatelné náklady. Prvotní investice do reklamních plachet je vyjde tedy jenom na 4 500 Kč. Vhodné je také do tohoto návrhu připočítat cenu za pronájem plochy, která vyjde zhruba do 3 000 Kč za měsíc. Tudíž by ročně tato investice stála 112 500 Kč včetně vytvoření reklamní plachty a vystavení na 3 strategických místech. Pro firmu s takovými tržbami by taková částka neměla být problém.

Reklama na autobusu

Dopravní podnik Bors Břeclav a.s. nabízí možnost pronajmutí si reklamní plochy přímo na autobusu. Takto zvolený způsob propagace by zasáhl jak samotné město Břeclav, tak i okolní vesnice a města, kam tato autobusová společnost nabízí dopravu. Šlo by tedy o širší zaměření a reklama by zasáhla více osob, jak cestující tohoto autobusu, tak kolemjdoucí, ale i řidiče ostatních dopravních prostředků. Dle internetových stránek nabízejí pronajmutí zadního skla vozidla za 3 500 Kč za měsíc (Bors, 2020)

Pokud by Alca plast chtělo zapojit 3 takto polepená vozidla, cena by byla celkem 10 500 Kč. Vytvoření reklamního plakátu o rozměrech 200*100 cm vychází kolem

500 Kč, tudíž za 3 by to bylo celkem 1 500 Kč. Celkové náklady na tuto formu propagace se pohybují okolo 12 000 Kč za první měsíc a za další měsíce 10 500 Kč, což je cena pronájmu.

Za současné ekonomické situace se ceny na propagaci pohybují ve velmi nízkých cenách a firma Alca plast by měla využít této příležitosti a zvolit reklamu pro nalákání zákazníků. Náklady jsou pro společnost nízké a možnost, že by přinesly nové odběratele, je zajímavá a cenově přijatelná.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo vyhodnocení finanční situace společnosti Alca plast, s.r.o. za pomoci vybraných metod finanční analýzy, jejich vyhodnocení a následného navržení možných doporučení na zlepšení jejího finančního zdraví. Pro tento účel byly využity finanční výkazy firmy v rozpětí let 2014-2018.

První část je věnována popsání hlavních a dílčích cílů a dále také metodice práce.

Další část je zaměřena na teorii, ve které je jsou popsány teoretická východiska práce, metody a finanční ukazatelé, které souvisejí s problematikou finanční analýzy podniku.

V třetí části je popsána analyzovaná firma, informace o ní a o jejím sortimentu. Společně s ní bude popsána také její konkurenční firma Geberit, spol. s r.o., která byla vybrána na základě konzultace se zaměstnanci hlavní společnosti. Dále byly v této části, na základě teoretických poznatků, vypočítány hodnoty vybraných ukazatelů, které se dále porovnávaly s výslednými hodnotami konkurence.

Na základě porovnání těchto výsledků bylo zjištěno, že společnost Alca plast s.r.o. má problémy s dobou obratu pohledávek. V důsledku toho byly navrženy opatření, které by měly tento problém vyřešit. I přes to, že se objevily nějaké nedokonalosti v této části, i tak lze zkonstatovat, že analyzovaná společnost je ve všech letech finančně zdravá a vykazuje zisk. Patří tak mezi dobře postavené firmy ve svém odvětví.

V poslední části jsou popsány návrhy na zlepšení v záležitosti špatné doby obratu pohledávek, která vznikla v důsledku pozdního placení závazků od jejich odběratelů. Jako první z návrhů bylo využití skonta a bonusů, které by vyvolaly úspory a tím i dřívější placení od svých dlužníků. Jako další možné řešení nedostatku bylo zvolené vymáhání pohledávek a faktoring u Komerční banky. Mezi poslední návrhy, které by zkrátily dobu obratu pohledávek, a zároveň i zvýšily peněžní prostředky, patří úrok z prodlení. Doporučením je také zaměření se na prodej konečnému spotřebiteli, které by se posílilo prodejnou v centru města a propagací pomocí reklamních plachet a reklamy na autobusech.

V závěru bych chtěla říci, že zhodnocení finanční analýzy a následné návrhy by měly eliminovat dosavadní problémy společnosti Alca plast, s.r.o. a tím bych považovala hlavní cíl bakalářské práce za splněný.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Administrativní registru ekonomických subjektů [online], *Ministerstvo financí* [cit. 2020-04-25]. Dostupné z: <https://www.info.mfcr.cz/ares/ares.html.cz>

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 80-247-1115-x.

Bors ceník reklamních ploch, *Bors* [online]. [cit. 2020-05-06]. Dostupné z: <http://www.bors.cz/sluzby-detail/reklama/109/>

Ceník pronájmu reklamních ploch, *Mojebillboardy* [online]. [cit. 2020-05-05]. Dostupné z: <https://www.mojebillboardy.cz/plochy/jihomoravsky-kraj/breclav/billboard>

Ceník reklamních plachet, *Reklamní plachty* [online]. [cit. 2020-05-05]. Dostupné z: <https://www.reklamniplachty.cz/produkt/1/reklamni-plachty-a-bannery-premium#detail>

Česká národní banka Repo sazba, *CNB* [online]. [cit. 2020-05-11]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>

Evolio ceník, *Evolio* [online]. Ostrava [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://evolio.cz/cenik/>

Faktoring České spořitelny, *Factoring KB* [online CS]. [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/uvod/co-vam-muzeme-nabidnout>

Faktoring KB, *Factoring KB* [online]. [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/o-kb-factoring/profil-spolecnosti.shtml>

Historie společnosti Alca plast, s.r.o., *Alca plast* [online]. Břeclav [cit. 2020-01-03]. Dostupné z: <https://www.alcaplast.cz/spolecnost/historie>

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ, 2009. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. ISBN 978-80-7357-492-5.

Justice [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2020-04-25]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

O firmě Alca plast: Alca plast, *Alca plast* [online]. Břeclav [cit. 2020-01-03]. Dostupné z: <https://www.alcaplast.cz/spolecnost/o-nas>

O firmě Geberit: Geberit, *Geberit* [online]. Brno [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: <https://www.geberit.cz/o-nas/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Úplný výpis z obchodního *rejstříku* [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2020-01-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=500034&typ=UPLNY>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Alca plast 2014 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2019-10-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=41565823&subjektId=500034&spis=145215>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Alca plast 2015 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2019-10-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45712736&subjektId=500034&spis=145215>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Alca plast 2016 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2019-10-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49935283&subjektId=500034&spis=145215>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Alca plast 2017 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2019-10-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53803831&subjektId=500034&spis=145215>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Alca plast 2018 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2019-10-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=60175127&subjektId=500034&spis=145215>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Geberit 2014 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=21836997&subjektId=515690&spis=1005228>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Geberit 2015 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=43732049&subjektId=515690&spis=1005228>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Geberit 2016 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=48433622&subjektId=515690&spis=1005228>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Geberit 2017 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52561985&subjektId=515690&spis=1005228>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výroční zpráva Geberit 2018 [online], *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57119809&subjektId=515690&spis=1005228>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výpočet úroku z prodlení, *Epravo* [online]. [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/vypoctovy-vzorec-uroku-z-prodleni-81710.html>

Výše soudního poplatku [online], [cit. 2020-04-28]. Dostupné z: <https://www.ak-kalensky.cz/jak-postupovat-pri-vymahani-pohledavek/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČNB	Česká národní banka
ČPK – i	čistý pracovní kapitál investorský
ČPK – m	čistý pracovní kapitál manažerský
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně-pohledávkový fond
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	daň z přidané hodnoty
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
HA	horizontální analýza
KB	komerční banka
KD	krátkodobý(á)
OV	obchodní vztahy
ROA	rentabilita celkových vlastních aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ÚO	účetní období
VA	vertikální analýza
VH	výsledek hospodaření
Z – skóre	altmanův model

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Doba obratu pohledávek	46
Graf č. 2: Doba obratu závazků	47
Graf č. 3: Běžná likvidita.....	55
Graf č. 4: Pohotovlá likvidita.....	57
Graf č. 5: Okamžitá likvidita	58

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo firmy Alca plast, s.r.o.....	30
Obrázek č. 2 Logo firmy Geberit spol, s r.o.	32

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: HA – absolutní změna aktiv v tis. Kč.....	32
Tabulka č. 2: HA – procentní změna aktiv v %	33
Tabulka č. 3: HA – absolutní změna pasiv v tis. Kč	34
Tabulka č. 4: HA – procentní změna pasiv v %.....	34
Tabulka č. 5: HA – absolutní změna výkazu zisků a ztrát v tis. Kč.....	36
Tabulka č. 6: HA – procentní změna výkazu zisků a ztrát v %	36
Tabulka č. 7: HA – absolutní změna cash flow v tis. Kč	37
Tabulka č. 8: HA – procentní změna cash flow v %.....	37
Tabulka č. 9: VA aktiv v tis. Kč	38
Tabulka č. 10: VA pasiv v tis. Kč	39
Tabulka č. 11: ČPK v tis. Kč	40
Tabulka č. 12: ČPPF v tis. Kč.....	41
Tabulka č. 13: ČPP v tis. Kč.....	41
Tabulka č. 14: Rentabilita vloženého kapitálu v tis. Kč.....	42
Tabulka č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu v tis. Kč	43
Tabulka č. 16: Rentabilita tržeb v tis. Kč	43
Tabulka č. 17: Rentabilita celkových vlastních aktiv v tis. Kč.....	44
Tabulka č. 18: Alca plast – Doba obratu pohledávek v tis. Kč.....	45
Tabulka č. 19: Geberit – Doba obratu pohledávek v tis. Kč.....	45
Tabulka č. 20: Alca plast – Doba obratu závazků v tis. Kč.....	47
Tabulka č. 21: Geberit – Doba obratu závazků v tis. Kč.....	47
Tabulka č. 22: Alca plast – Doba obratu zásob v tis. Kč.....	48
Tabulka č. 23: Geberit – Doba obratu zásob v tis. Kč.....	49
Tabulka č. 24: Alca plast – Doba obratu celkových aktiv v tis. Kč.....	50
Tabulka č. 25: Geberit – Doba obratu celkových aktiv v tis. Kč.....	50
Tabulka č. 26: Alca plast – Obrat stálých aktiv v tis. Kč	51
Tabulka č. 27: Geberit – Obrat stálých aktiv v tis. Kč	51
Tabulka č. 28: Celková zadluženost v tis. Kč.....	52
Tabulka č. 29: Míra zadluženosti v tis. Kč	53
Tabulka č. 30: Koeficient samofinancování v tis. Kč	54
Tabulka č. 31: Běžná likvidita v tis. Kč	55

Tabulka č. 32: Pohotovlá likvidita v tis. Kč	56
Tabulka č. 33: Okamžitá likvidita v tis. Kč	58
Tabulka č. 34: Produktivita práce v tis. Kč	59
Tabulka č. 35: Nákladovost výnosů v tis. Kč	60
Tabulka č. 36: Materiálová náročnost výnosů v tis. Kč	61
Tabulka č. 37: Alca plast – Index Bonity v tis. Kč	62
Tabulka č. 38: Geberit – Index bonity v tis. Kč	62
Tabulka č. 39: Alca plast – Altmanův index v tis. Kč	63
Tabulka č. 40: Geberit – Altmanův model v tis. Kč	64
Tabulka č. 41: Program na vymáhání pohledávek	69
Tabulka č. 42: Přehled faktoringových společností a jejich výše	70
Tabulka č. 43: Doba obratu pohledávek po použití faktoringu	71
Tabulka č. 44: Výše úroku z prodlení	72
Tabulka č. 45: Navýšení tržeb s prodejnou v centru města	73

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.	I
Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztrát ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.	II
Příloha č. 3: Cash flow ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.	II
Příloha č. 4: Organizační struktura společnosti Alca plast, s.r.o.	III

Příloha č. 1: Rozvaha ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti Alca plast, s.r.o.)

Aktiva [tis. Kč]	2014	2015	2016	2017	2018
A celkem	1 227 966	1 600 246	1 869 169	2 299 748	2 475 267
Stálá aktiva	612 558	769 255	738 377	1 046 940	1 069 692
DNM	3 070	1 685	2 267	5 269	5 761
DHM	609 439	767 521	736 061	1 041 622	1 063 882
DFM	49	49	49	49	49
Oběžná aktiva	612 395	828 025	1 127 437	1 249 098	1 400 093
Zásoby	178 253	271 186	254 434	338 128	425 733
Dl. Pohledávky	77 282	90 469	80 047	206 055	182 269
Krát. Pohledávky	203 150	210 013	234 714	266 638	277 992
Krát. Fin. Majetek	230 992	256 357	558 242	438 277	514 099
Ostatní aktiva	3 013	2 966	3 355	3 710	5 482
Pasiva [tis. Kč]	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	1 227 966	1 600 246	1 868 169	2 299 748	2 475 267
Vlastní kapitál	1 106 346	1 471 903	1 769 899	2 070 302	2 200 436
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Kapitálové fondy	450 000	450 000	420 000	380 000	180 000
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH min. let	399 236	739 431	1 020 904	1 348 899	1 689 302
VH běžného ÚO	256 110	281 472	327 995	340 403	330 134
Cizí zdroje	118 084	123 336	91 058	216 101	253 990
Rezervy	24 608	24 608	24 608	24 608	95 321
Dl. Závazky	6 803	0	0	0	0
Krát. Závazky	86 673	112 632	79 629	163 129	158 669
Bank. Úvěry a výp.	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	3 536	5 007	8 212	13 345	20 841

Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztrát ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy Alca plast, s.r.o.)

Výkaz zisku a ztrát tis Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej zboží	29 462	28 190	27 212	25 420	21 921
Marže	7 673	7 332	3 996	5 021	5 578
Tržby za prodej vl. výr. a sl	996 943	1 108 965	1 215 450	1 332 798	1 467 096
Výkonová spotřeba	577 722	627 785	605 947	694 464	764 557
Přidaná hodnota	467 180	549 651	603 085	618 857	639 407
Osobní náklady	128 620	160 406	189 307	216 680	260 247
Provozní VH	274 270	264 245	363 390	322 492	393 516
Finanční VH	4 297	-868	13 166	-40 483	-15 961
VH za běžnou činnost	340 195	281 472	327 995	340 403	330 134
VH za účetní období	340 195	281 472	327 995	340 403	330 134
VH před zdaněním	268 542	273 402	376 556	282 009	377 555

Příloha č. 3: Cash flow ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy Alca plast, s.r.o.)

Peněžní toky [tis. Kč]	2015	2016	2017	2018
Stav pen. pros. a ekvivalentů na zač. ÚO	230 992	256 357	558 242	438 277
Čistý pen. Tok z provozní činnosti	276 951	454 645	365 361	460 797
Čistý pen. Tok vztahující se k inv. Činnosti	- 243 601	- 132 518	- 433 011	- 214 975
Čistý pen. Tok vztahující se k fin. Činnosti	- 7 985	- 20 242	- 52 315	- 170 000
Čisté zvýšení nebo snížení pen. Prostředků	25 365	301 885	- 119 965	75 822
Stav pen. sros. a ekvivalentů na konci ÚO	256 357	558 242	438 277	514 099

Příloha č. 4: Organizační struktura společnosti Alca plast, s.r.o.
(Zdroj: Alca plast)

